

**Laboral**

El TJUE obliga a hacer fijos a los empleados públicos eventuales

—P22-23

**Juego**

Acuerdo de Codere con sus acreedores

—P12

**Deuda**

Los bonos españoles a 50 años han perdido la mitad de su valor

—P14



# CincoDías

www.cincodias.com

## Sabadell busca vías para cumplir con el dividendo y evitar un choque con la CNMV

**Retribución.** El deber de pasividad que marca la norma de opas fuerza al banco a explorar alternativas

**Obstáculos.** Tiene limitadas las recompras de acciones, que deberán esperar hasta el año 2025 —P3



Wayne Griffiths. GETTY IMAGES

### Griffiths sale de Anfac por la falta de apoyo al coche eléctrico

**Motor.** Acusa al Gobierno de inacción un día después del ERE de Ford —P5

## La tormenta política pasa factura a la Bolsa y la deuda francesas

**Mercados.** París baja un 2% y sube la prima ante el riesgo que implica Le Pen para el déficit

**Breakingviews.** Un año lleno de problemas financieros para Francia —P15

**Lealtad, 1**

¿Hasta dónde pueden divergir el BCE y la Fed?

Por Nuño Rodrigo

—P18



Sede de Naturgy en Madrid. EP

### La sede de Naturgy en Madrid, puesta en venta por el duque de Westminster —P4

### Glovo, Uber y Cabify no aseguran el SMI, según la Complutense —P24, Editorial P2

### La gran jubilación: adiós a los pioneros de los fondos en España —P17

España será en 2040 el país con más turistas del mundo

—P8

Las marcas chinas del motor suben en Bolsa pese a los aranceles

—P16

Enagás arriesga en un arbitraje del Banco Mundial dos años de beneficios

—P6

El precio de los alimentos se modera tres décimas, al 4,4%

—P25



## Editorial

## Vigilar a las nuevas plataformas

**L**a Universidad Complutense de Madrid publicó ayer un análisis sobre las condiciones de trabajo de las grandes plataformas tecnológicas que operan en España. La conclusión es que Glovo, Uber y Cabify no garantizan una retribución justa a sus trabajadores y no pagan el salario mínimo a sus repartidores o conductores. El estudio, que está basado en los criterios internacionales del proyecto Fairwork (trabajo justo), idea alumbrada en la Universidad de Oxford, evalúa la situación laboral de siete plataformas como Just Eat, Glovo y La Pájara; Cabify y Uber; MyPoppins (limpieza), y TaskRa-

bbít (mudanza y montajes). Tras analizar diez variables, como si proporcionan una retribución justa, condiciones adecuadas, calidad de la gestión y representación suficiente, el grupo de académicos suspende a todas las plataformas excepto a Just Eat. Glovo, fundada por Óscar Pierre y Sacha Michaud, no cumple ni uno solo de los requisitos del estudio de la Complutense para asignar puntos. Es la plataforma que peores condiciones laborales mantiene.

El caso de esta compañía, nacida en Barcelona, es llamativo. La Fiscalía de Barcelona la investiga por operar reiteradamente con falsos autónomos. El desafío de Glovo a la ley rider para evi-

tar contratar a los falsos autónomos que emplea para dar servicios a su plataforma ha provocado un enfrentamiento con el Ministerio de Trabajo. Glovo acumula multas en España por 205,3 millones de euros. El auditor de Delivery Hero, la dueña de Glovo, pone en duda la viabilidad de la compañía de reparto a domicilio por su modelo de contratación de falsos autónomos. Si cumpliera estrictamente la ley, no sería rentable.

El modelo de las plataformas es concebido como disruptivo por la aplicación de la tecnología en negocios tradicionales. Pero no siempre funciona. La viabilidad de Glovo está en la confianza de los fondos de inversión que financian a este tipo de fir-

mas con la esperanza de que una estrategia agresiva las lleve a acaparar el mercado y hacer que sus negocios sean rentables. Pero esto no puede ser a costa de incumplir las normas laborales. Ya le ocurrió a Uber en sus inicios cuando su fundador, Travis Kalanick, fue destituido por sus excesos.

Las conclusiones del estudio de la Complutense refuerzan la idea de que es necesario vigilar estos nuevos modelos. Las autoridades deberían ser firmes en controlar los abusos. Deben garantizar que las plataformas cumplen con la norma laboral que protege a los trabajadores y asegurar que las empresas compiten en igualdad de condiciones.

## Destrucción creativa / Amanda Mars

## La espina clavada de Hernández de Cos

**A**l poco de asumir el mando del Banco de España, y después de sus primeros pronunciamientos públicos sobre la política económica del Gobierno, en la biblioteca cercana al despacho de Pablo Hernández de Cos alguien le dio este consejo: "Pablo, no te conviertas en MAFO".

El nombre de Miguel Ángel Fernández Ordóñez, MAFO, había quedado asociado a un mandato (2006-2012) excesivamente centrado en el escrutinio de la estrategia del Ejecutivo, con especial énfasis en la reforma laboral o el futuro de las pensiones, mientras el derrumbe financiero se iba labrando sin que nadie —o casi nadie— se percatara, tampoco los habitantes de Alcalá, 48, noble sede del organismo.

El fin del mandato de De Cos en el Banco de España, que tuvo lugar el pasado lunes, invita a reflexionar sobre cuál es el enfoque más adecuado del papel de gobernador, en qué deben incidir sus discursos, sus informes y sus recursos, cómo debe vehicular ese papel de asesor de los Gobiernos que, a diferencia de la Reserva Federal o el Banco Central Europeo, sí tiene asignado. Es un asunto controvertido.

"Sorprende la cantidad de documentos y previsiones que el Banco de España emite sobre la economía española (tan certeras como las de la mayoría de analistas) y la cantidad de recomendaciones de política económica que no son de su competencia", señalaba recientemente el economista Carlos Arenillas, exvice-

presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en **CincoDías**. A su juicio, el organismo debería "mejorar su informe anual y los de estabilidad financiera, dando más importancia y transparencia a los temas que le competen".

Es una crítica que algunos políticos y responsables de otros organismos también plantean sotto voce. La misión del Banco de España se define formalmente con estas palabras: "Conseguir la estabilidad de los precios y la estabilidad financiera, favoreciendo con ello el crecimiento económico estable. Además, contribuye con su análisis a la formulación de otras políticas económicas". Este segundo aspecto cristaliza en la función de "asesorar al Gobierno, así como realizar los informes y estudios que resulten procedentes".

En la práctica, el poder efectivo del banco ha menguado. Desde 2014, a raíz de la gran crisis, el BCE asumió la competencia para la supervisión directa de las entidades significativas de crédito de la zona euro a través del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). Y el poder en política monetaria se ejerce a través de un voto entre 27 en Fráncfort. Luis Ángel Rojo (1992-2000) fue el último gobernador con todas las competencias; Jaime Caruana (gobernador durante la formación de la burbuja, 2000-2006) vivió la llegada de la moneda común, y Fernández Ordóñez despidió la supervisión bancaria de la gran banca en

el desastre. Es justo preguntar a MAFO sobre eso de ser MAFO. "Yo no vi venir esas crisis como ningún banquero central la vio venir. Cuando la gente dice que el Banco de España no se tiene que meter en política económica se equivoca, primero porque, si le quitas eso a un gobernador, prácticamente le dejas sin competencias; segundo, porque es una maquinaria de análisis muy buena al servicio del Gobierno", señala el propio Fernández Ordóñez, consciente y dolido de que se le señale como antejemplo.

¿Y cómo se asesora al Gobierno? ¿En público o en privado? ¿A priori? ¿A posteriori? ¿Cuánto tiempo y espacio debe ocupar cada pata de la misión del banco? Si repasásemos uno a uno cada discurso de Pablo Hernández de Cos, probablemente nos encontraríamos con que ha dedicado cuidadosamente el mismo tiempo a la política monetaria y la estabilidad financiera que a la macroeconomía, pero con repercusión muy diferente.

Una de sus espinas clavadas es precisamente que cualquier comentario suyo sobre los ERTE corría como la pólvora, y las consideraciones sobre la actividad

financiera se diluían, salvo que tocasen asuntos calientes como el tan traído y llevado impuesto a la banca. Es algo que, en parte, también pagó Fernández Ordóñez; la cuestión es si necesariamente se debe dedicar el mismo tiempo a unos y otros asuntos.

El valor de la contribución de De Cos a la reflexión económica nacional y la voz y consideración que el Banco ha logrado en Fráncfort gracias a él resultan indiscutibles, como también la humildad y moderación con la que ha trasladado la crítica; son cualidades imprescindibles para marcar la diferencia entre la institución y un think tank cualquiera. Y de los bancos se ha despedido Hernández de Cos elevando los requisitos de capital y alertando sobre la concentración bancaria en España al preguntarle explícitamente por la opa hostil de BBVA a Sabadell. También ha advertido del efecto que el reducido número de entidades estaba causando en la pobre política de remuneración del ahorro.

Hay un consenso político en torno al buen trabajo que ha hecho la institución. Los que han participado de ello destacan cómo ha abierto el diálogo y ha hecho más participativo el proceso de elaboración de informes. De su labor en materia financiera da buena cuenta el hecho de que Christine Lagarde le haya pedido que presida el comité técnico consultivo de la Junta Europea de Riesgos Sistemáticos (JERS) del BCE. Pero el entendimiento con el Gobierno no siempre ha sido fácil, sobre todo con la exvicepresidenta económica Nadia Calviño, a la que en el banco hubiesen querido más permeable. Y aparecer como ministrable de Feijóo con tanta intensidad le causó cierta incomodidad.

Como decía un miembro del Banco de España hace poco: "Ser neutral no implica no ser opinativo; unas veces pisas un callo y otras, otro". Lo que le ha pasado a De Cos es que, como dice la maldición de los banqueros centrales, ha vivido tiempos interesantes. Esto, en realidad, es un tópico, porque todos viven esos tiempos interesantes, lo que ocurre es que a veces se sabe después.



**Ser neutral no implica no ser opinativo; unas veces pisas un callo y otras, otro", dicen en el Banco de España**



# Empresas / Finanzas

## Sabadell busca vías para cumplir con el dividendo con el plácet de la CNMV

El deber de pasividad que marca la norma de opas fuerza al banco a explorar o pagos extraordinarios o retrasar las recompras de acciones para 2025

ÁLVARO BAYÓN  
MADRID

Sabadell ha sacado una bazuca. La entidad catalana intenta convencer a sus accionistas de que apuesten por el banco en solitario con una lluvia de 2.400 millones entre este año y el siguiente, a razón de 1.200 millones anuales. Pero el deber de pasividad que marca la normativa de opas y la prohibición de la CNMV de ejecutar recompras de acciones mientras se resuelve la oferta complican ejecutar estos pagos, y las opciones se limitan a explorar el pago de dividendos extraordinarios o retrasar a 2025 buena parte de estos planes de retribución a los accionistas.

El deber de pasividad limita la capacidad del consejo para, entre otras cosas, pagar dividendos que no estén en línea con la política de distribución del beneficio habitual en años anteriores. Hasta ahora, el banco ha marcado como política de reparto entre el 40% y el 60% del beneficio neto (pay out). Y no se puede separar de esta línea sin el visto bueno de la junta de accionistas.

En 2023, esto se saldó con 666 millones para sus accionistas, repartidos casi a partes iguales entre dividendos en efectivo y recompras de acciones. Así, abonó dos pagos, de 0,03 euros por acción cada uno, y puso en marcha un programa de recompra por 340 millones, que estaba en marcha cuando BBVA lanzó la opa y la CNMV le pidió que la pusiese en espera.

Las cifras se dispararán este año por la mejora en las previsiones de beneficios que divulgó el banco en la presentación de resultados trimestrales. El consenso de analistas espera que gane unos 1.500 millones, por lo que de elevar el pay out al rango máximo previsto (el 60%, frente al 55% del año anterior), pagaría a los accionistas en 2024 un total de 900 millones. Estas cifras están en consonancia con

esos 2.400 millones para los accionistas que el consejo prometió en mayo, que suponen devolver 1.200 millones ya este año. Además de esos 900 millones que provienen del negocio habitual, el resto se completa con el exceso de capital que supere el objetivo del 13%, que Sabadell se ha comprometido a devolver a sus accionistas.

Estas cifras supondrían repartir en dividendos 450 millones este año, a razón de 0,08 euros por acción, en el pago más alto de Sabadell desde 2011. Para esto no habrá problemas. Más complicado es cumplir con los planes de recompras de acciones, con el desembolso previsto de otros 450 millones. A este montante hay que sumar buena parte del programa que ya estaba en marcha hasta la opa.

El banco había ejecutado solo el 27%, lo que supone que guarda unos 250 millones para retribuir a sus accionistas en algún momento. Todo ello suma unos 700 millones que estaba previsto dedicar a recompras de acciones que no se pueden ejecutar. De no hacerlo, o si el banco no da una clara guía al mercado de cuándo y cómo lo hará, el mayor arma esgrimida contra BBVA quedaría muy dañada.

Las opciones son escasas. La CNMV limita la capacidad del banco para ejecutar recompras mientras dure la opa. Según el calendario di-

**Hasta ahora, el banco ha marcado un reparto del beneficio de entre el 40% y el 60%**

**Las cifras se dispararán este año por la mejora en las previsiones de beneficios**



El presidente de BBVA, Carlos Torres, y el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en La Vela, sede de BBVA en Madrid, ayer, junto al ministro de Economía, Carlos Cuelpo. EUROPA PRESS

fundido por BBVA, la resolución de la oferta se demorará durante seis u ocho meses, lo que le aboca al final a 2025, con permiso de la CNMV, que puede demorar su dictamen hasta un año. Por lo tanto, de mantener su plan de dedicar este dinero a recompras, no lo podrá hacer efectivo hasta bien entrado 2025, sin tener claro si tendrá tiempo de ejecutarlo por completo.

La otra alternativa es convertir al menos una parte del dinero dedicado a recompras en un dividendo extraordinario. Esta puede ser una opción, fundamentalmente para los 250 millones del plan de recompra con cargo a los resultados de 2023, que no ha podido ejecutar y a todas luces no podrá hacer bueno en el calendario previsto. La norma es taxativa. De querer hacerlo antes del final de la opa, el banco debe contar con el visto bueno de los accionistas en una junta extraordinaria.

Más sencillo sería para Sabadell hacer ahora una promesa a sus accionistas de dividendo extraordinario y cumplirla cuando la opa haya terminado, en caso de que la victoria sea para ellos.

## BBVA recibe a Erdogan y Sánchez y confirma su apuesta por Garanti

A. B.  
MADRID

BBVA fue ayer el anfitrión de honor del presidente de honor del presidente turco, Recep Tayyip Erdogan, en su visita a España. El político visitó La Vela en Madrid, la sede del banco español dueño del 86% de Garanti, la segunda entidad más grande de Turquía y una de las grandes apuestas internacionales del presidente del grupo de origen vasco, Carlos Torres. Le acompañó en la visita el jefe del Ejecutivo, Pedro Sánchez, en pleno choque entre la entidad y el Gobierno a cuenta de la opa sobre Sabadell.

Además de Sánchez, Torres y Erdogan, también intervinieron en la cita el ministro de Economía, Carlos Cuelpo, y la secretaria de Estado de Comercio, Amparo López Senovilla. Por el lado internacional, intervino en

el acto el presidente de CEOE, Antonio Garamendi, y el presidente de DEIK (el Consejo Económico de Relaciones Exteriores de Turquía), Nall Olpak.

El principal vínculo comercial entre España y Turquía es la participación de BBVA en el segundo mayor banco del país, Garanti, donde da trabajo a 22.000 empleados. Torres es, de hecho, el copresidente de la Cámara de Comercio Hispanoturca. La entidad española entró en Garanti en 2011, y en 2022 hizo de esta firma una de sus grandes apuestas, con una opa con la que pasó a controlar el 86%.

La apuesta fue muy contestada entonces por los inversores, por elevar la exposición de la entidad a una economía emergente, en un momento de debilidad de la lira turca. Pero la apuesta se

ha demostrado exitosa. BBVA se ha beneficiado de un giro en la política económica de Turquía en los últimos meses. Erdogan ha virado hacia posiciones más ortodoxas y ha ejecutado una normalización de la política monetaria.

Torres afirmó ayer que la entidad tiene una "gran confianza en el potencial de Turquía a largo plazo", así como destacó el "resultado positivo" de las políticas económicas del Gobierno de Turquía. La operación con Sabadell serviría para que el mercado español ganara peso en el balance del banco, pero no supondrá el final de la apuesta turca. Fuentes próximas a la entidad apuntan a que sus planes pasan por mantener su participación en Garanti y no se plantean disponer de ella para mejorar la puja por Sabadell.



# El duque de Westminster pone a la venta la sede de Naturgy en Madrid

La inmobiliaria Grosvenor, tras desprenderse de otro edificio de oficinas en la capital, va a sacar al mercado este relevante inmueble por alrededor de 100 millones

ALFONSO SIMÓN  
MADRID

Operación relevante en Madrid: por el vendedor, el inquilino, el tipo de inmueble y su valor. El multimillonario Hugh Grosvenor, duque de Westminster, ha decidido poner a la venta, a través de su inmobiliaria Grosvenor, uno de los pocos activos que todavía tiene en España. Se trata de la sede de Naturgy en España, un edificio que podría valer más de 100 millones de euros y podría revitalizar el mercado de oficinas, paralizado en los últimos meses por las subidas de tipos de interés (el BCE bajó 0,25 puntos los tipos hasta el 4,25% la semana pasada) y afectado por el modelo de negocio tras las desocupaciones por el teletrabajo que llegó con la pandemia de Covid-19.

No se trata del primer inmueble de oficinas que el Duque de Westminster vende en los últimos tiempos en Madrid. Acaba de traspasar el edificio Titán 8, en el barrio de Méndez Álvaro, por alrededor de 40 millones de euros y una *yield* (rentabilidad) calculada en algo menos del 6%, como informó **CincoDías**.

Este diario igualmente avanzó que la inmobiliaria familiar Grosvenor preveía desde hace varios años la venta de todos sus activos



Un grupo de trabajadores frente a la sede de Naturgy en Madrid. GETTY

inmobiliarios en España, a excepción de la megafinca de caza La Garganta, situada al sur de Ciudad Real. La empresa del multimillonario decidió en su plan estratégico desprenderse de las inversiones directas en Europa continental y Asia, y solo entrar en grandes proyectos con socios locales. Por eso, intentó traspasar los cuatro edificios de oficinas, fundamentalmente en 2022, pero ahí el mercado estaba cerrado a este tipo de carteras por volumen,

la subida de tipos y el escaso interés de los inversores por las oficinas.

Así que la estrategia, ahora, pasa por vender uno a uno cada activo. El primero que vendió, la semana pasada, fue Titán 8 a la socimi GMP (controlada por la familia Montoro Alemán y el fondo de soberano de Singapur GIC). Ahora saldrá al mercado la sede central de Naturgy en el número 38 de la avenida de América. Y le quedarán por transaccionar en un fu-

turo la sede de la ingeniería Idom en Montecarmelo y el inmueble MB One en La Moraleja, que alberga a Citi. Grosvenor va a lanzar en las próximas semanas un concurso para elegir asesor en esta venta, confirman fuentes del mercado inmobiliario. Una vez seleccionado quién ejerce de bróker, el proceso será abierto a cualquier posible inversor. Por el volumen y tipo de inquilino, es normal que estén interesados en el edificio aseguradoras nacionales e

internacionales, firmas patrimonialistas (como lo fue GMP en el caso de Titán 8), corporaciones financieras o algún *family office* grande. El cierre de esta transacción puede ser interesante para ver en el mercado cómo es el apetito por los grandes edificios de oficinas y que no están ubicados en el centro financiero, en este caso en el eje de la Castellana o alrededores.

La compañía energética se trasladó a avenida de América (procedente de avenida de San Luis) en 2021, en un inmueble de 13.000 metros cuadrados de oficinas distribuidos en 13 plantas y que acoge a alrededor de 750 personas. Los meses anteriores, Grosvenor había rehabilitado el edificio, con la ayuda de los estudios de arquitectura Sanz Pont y Ortiz-León. Este inmueble se ubica en la salida de la autovía A-2, junto al barrio del Parque de las Avenidas.

En el caso de Barcelona, la energética presidida por Francisco Reynés también se mudó en 2021 a un edificio más moderno, en el 525 de la avenida de Diagonal, en una propiedad de Inmobiliaria Colonial.

El duque, nacido en 1991, posee una fortuna que ronda los 10.700 millones, según los datos recogidos por Bloomberg en 2023. Heredó

su fortuna y la empresa tras el fallecimiento en 2016 de su padre Gerald, quien fue el sexto duque de Westminster.

En la última semana, su boda con su prometida Olivia Henson recibió gran atención mediática por ser el último gran soltero de oro del Reino Unido. Muy cercano a la familia Windsor, ya que es ahijado del rey Carlos III, en el enlace estuvo presente el heredero príncipe Enrique.

La fortuna inmobiliaria de esta familia se traslada siglos atrás, a 1677, al conformar una de las carteras de suelo más importante de la ciudad de Londres, sobre todo en el ahora muy revalorizado y céntrico West End, donde se localizan barrios como Myfair, Covent Garden, Soho o Fitzrovia.

El grupo Grosvenor ha contado históricamente en España con inversiones inmobiliarias en diferentes sectores, desde centros comerciales hasta oficinas o la promoción de viviendas de lujo en Madrid en los últimos tiempos, en unas viviendas de alto valor que ya vendió.

Su empresa, Grosvenor, cuenta con una cartera valorada en 10.800 millones de libras (12.700 millones de euros, al cambio actual), de la que el 51% se encuentra en Reino Unido y el 4,7% en el resto de Europa.

## Colonial aprueba un dividendo de 143 millones y defiende la entrada de Critería como socio industrial

JOSEP CATÀ FIGULS  
BARCELONA

Colonial ya tiene un regalo de bienvenida a su nuevo primer accionista, Critería: una mejora del dividendo de dos céntimos de euro por acción, aprobada ayer en la junta ordinaria de accionistas. La junta aprobó el reparto de un dividendo de más de 143,5 millones de euros, distribuidos en 0,27 euros por título, una mejora que, según el presidente de la socimi, Juan José Brugera, se ha llevado a cabo gracias "al

extraordinario comportamiento" de la compañía en el último ejercicio.

La junta ordinaria también aprobó un nuevo plan de incentivos a largo plazo que consiste en la entrega de acciones de la empresa a los consejeros. La reunión llegó un día después de la junta extraordinaria de Colonial en la que los accionistas respaldaron por amplia mayoría la ampliación de capital de 622 millones de euros suscrita por CriteríaCaixa, que pasa a ser el primer ac-

cionista de la inmobiliaria con un 17% del capital. "Con CriteríaCaixa reforzamos la estructura de capital e incorporamos un socio de carácter industrial y con vocación a largo plazo. Tenemos un conjunto de accionistas que tienen la calificación de inversores a largo plazo", expresó Brugera en la rueda de prensa posterior a la junta de ayer jueves.

Con la entrada de Critería y tras la dilución de las participaciones de los accionistas por la ampliación

del capital, el reparto del accionariado queda de la siguiente manera: el holding de la Fundación Bancaria La Caixa tiene un 17%; el fondo Qatar Investment Authority tiene un 16%; el empresario mexicano Carlos Fernández tiene un 13%; la familia Puig, mediante el vehículo de inversión Exea, tiene un 7%, y la familia Santo Domingo tiene un 6%. Tanto Brugera como el consejero delegado de Colonial, Pere Viñolas, explicó que no se está trabajando en ninguna otra opera-

ción de capital parecida a la protagonizada por Critería. "El escenario es que Colonial tiene una situación muy estabilizada", dijo Viñolas.

La operación de Critería —que también tendrá representación en el consejo de administración después de que la junta extraordinaria del miércoles aprobase los nombramientos de Elena Salgado y Felipe Matías Caviedes— se vehiculará con 350 millones en liquidez y 272 millones en activos inmobiliarios. Colonial está

especializada en el sector de las oficinas, y en el centro de ciudades como París, Madrid, Barcelona o Londres. Los activos de Critería no encajan en esta especialización, pero Viñolas dijo que ofrecen "un perfil financiero muy sólido, sin grandes inversiones pendientes y relativamente ocupados", y Brugera recordó que en el pasado Colonial ya tuvo activos residenciales, museos y hoteles, y eso no le impidió seguir con su negocio de la transformación de espacios.



# Griffiths (Seat) dimite al frente de Anfac por la “inacción” con el coche eléctrico

El presidente de la marca española y de Cupra deja su cargo en la patronal de fabricantes y lamenta que el Gobierno no apueste por la industria ► Reitera la necesidad de colaboración público-privada

DANIEL CORDERO  
BARCELONA

La marejada sigue en el sector del motor en España. Tan solo 24 horas después de conocerse que Ford aplicará un expediente de regulación de empleo histórico en su planta valenciana de Almussafes, el presidente ejecutivo de Seat y Cupra, Wayne Griffiths, anunció ayer su dimisión irrevocable de la presidencia de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac), por lo que considera una “inacción” del Gobierno ante la necesidad de impulsar la electrificación en España. Horas después de su anuncio, las 58 marcas asociadas a la patronal le mostraron su apoyo, así como la patronal de concesionarios Faconauto, que dijo compartir “los motivos” que han llevado a Griffiths a dejar el cargo.

Griffiths prolongó en diciembre pasado su cargo de dos años y medio por un año más. Aquella renovación ya no fue sencilla, porque ya andaba desencantado con el silencio del Gobierno pero asumió la responsabilidad. Ahora, una vez superado el último ciclo electoral, ha decidido tomar la decisión contraria casi como un acto de protesta para poner de manifiesto la situación del sector: las ventas de los vehículos eléctricos en España retrocedieron en mayo, perdiendo cuota de mercado, sin que los fabricantes ni los vendedores vean esfuerzos por parte del Gobierno para impulsar el mercado.

En la decisión del presidente de Seat hay un elemento clave. En febrero, con motivo del Foro Anfacs, el Gobierno se comprometió a modificar el plan de ayudas a la compra de vehículos eléctricos “en semanas”, pero han pasado cuatro meses y no se ha producido ningún avance. Diferentes fuentes consultadas señalan ese punto como el principal motivo de Griffiths para arrojar la toalla.

El Moves III, como se denomina ese plan de ayudas, acaba en julio y no se ha anunciado todavía una extensión, lo que obliga a pensar a las marcas que las



Wayne Griffiths, presidente ejecutivo de Seat y Cupra.

EFE

matriculaciones de coches eléctricos puros e híbridos enchufables continuará cayendo en los próximos meses. Además, el sector del motor había reclamado un modelo de ayudas directas para subsanar el tardío pago de las ayudas al que lleva el actual modelo, que retrasa más de un año el pago de la ayuda. España está a la cola en Europa en ventas de vehículos mientras que los fabricantes, defienden, están realizando fuertes inversiones para fabricar coches eléctricos en el país. Aseguran que sin un mercado local fuerte es difícil mantener elevados volúmenes de fabricación.

“En diciembre renové como presidente de Anfacs porque el Gobierno se comprometió a ser un aliado del sector, y a poner en marcha rápidamente medidas concretas y eficaces. En el Foro Anfacs del pasado mes de febrero, el presidente del Gobierno también se comprometió a revisar el plan Moves y a impulsar la infraestructura de recarga. Estas medi-

das no han llegado. Y por eso estoy decepcionado, porque ahora toca acelerar, no frenar”, señaló Griffiths en un comunicado, que considera que la inacción del Gobierno toca de lleno la hoja de ruta hasta 2025 de la patronal que todavía preside.

## Renovación

El plan Moves III, que es el que está actualmente en vigor, culmina el próximo 31 de julio y todavía no hay noticias sobre su extensión o modificación. No en vano, el sector ha insistido una y otra vez en una mejora de las ayudas a la compra de coches eléctricos como una condición indispensable para impulsar esta opción entre los consumidores. Ahora mismo, los precios medios están muy por encima de los vehículos tradicionales y las subvenciones no atajan la diferencia lo suficiente.

A juicio de Griffiths, “España tiene que mejorar la infraestructura pública de recarga y facilitar la compra de coches electrifica-

**Griffiths exige a España mejorar la red de recarga y los incentivos a la compra**

**Anfac destaca haber logrado la rebaja del 15% en el IRPF por adquirir un coche eléctrico**

dos con un verdadero plan de incentivos fiscales que permita cobrar la ayuda en el momento de la compra”, pero esas medidas “no han llegado a pesar de que el Gobierno ha manifestado su voluntad política de continuar con los planes de ayudas a la compra de electrificados”.

En su intervención ayer en la junta directiva de Anfacs en la que comunicó su marcha, el presidente de Seat destacó el trabajo realizado con la puesta en marcha y resolución de las diferentes convocatorias del Perte VEC. “En este tiempo, nuestro país ha sentado las bases de la industria del automóvil del futuro. Con el apoyo del Gobierno y de los Ejecutivos autonómicos, pudimos arrancar la primera fase de la transformación”, dijo. Fuentes consultadas señalan que durante el mandato de Griffiths también se ha conseguido la rebaja del 15% en el impuesto de la renta por la compra de un vehículo eléctrico, además de lograr aproximaciones con

las patronales Faconauto y Sernauto, que agrupa a la industria de los componentes.

“En los últimos meses, he insistido, en público y en privado, en la necesidad de la colaboración público-privada para convertir a España en un hub de la movilidad eléctrica en Europa. Este era y es mi objetivo, porque nada importante se consigue sin alianzas estratégicas y sin colaboración. Desde hace tiempo, el compromiso de los representantes políticos no está a la altura de lo que merece nuestro país, el segundo fabricante de coches en Europa y el octavo en el mundo”, agregó Griffiths, quien subrayó que espera trabajar con el mismo objetivo desde la presidencia de Seat. Según comentaron diversas personas presentes en la junta, Griffiths subrayó que su marcha no obedece a un cambio de posición dentro del grupo Volkswagen.

En su opinión, “España no está progresando a la velocidad que tendría que hacerlo. El objetivo de que España esté por encima del 25% de cuota de vehículos electrificados está más lejos ahora que hace un año. En lugar de ir hacia adelante, vamos hacia atrás”. “Y lo hace en un momento clave en el que ya se han hecho y comprometido históricas inversiones de los grupos automovilísticos en España para electrificar sus líneas de producción o abrir nuevas fábricas de baterías; y con un mercado en España por debajo del millón de unidades y el escaso peso de los electrificados que puede condicionar las inversiones industriales en el país”.

El máximo responsable de Seat y Cupra mantendrá su cargo en Anfacs hasta que la junta directiva y la asamblea general designen a su sucesor. “Seguiré defendiendo los intereses de la industria española del automóvil en España y fuera de España. Pero, sin apoyos, sin medidas concretas y sin un compromiso real por parte de los representantes políticos, como presidente de Anfacs, ya no puedo aportar más”, señaló. No está previsto que haga intervenciones como presidente de la patronal.



# Enagás se juega dos años de beneficios en su arbitraje ante el Banco Mundial

El gestor del sistema gasista español cuenta con conocer antes de finales de junio el fallo de su millonaria disputa con Perú por el gasoducto GSP ► La disputa asciende a 475 millones de euros

IGNACIO FARIZA  
MADRID

El gestor del sistema gasista español lleva más de un lustro con la mirada posada sobre la corte arbitral del Banco Mundial, el Ciadi, donde se disputa 511 millones de dólares (475 millones de euros) con el Estado peruano a cuenta del gasoducto fallido GSP. Ahora, sin embargo, ha llegado el día de la verdad: Enagás espera un fallo antes de que termine este mes, según consta en sus últimas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En sus proyecciones financieras, la empresa cuenta con recuperar al menos 236 millones de euros antes de que termine la década, quedando el resto para más adelante. La expectativa es máxima: el monto en juego equivale a cerca de dos años de beneficio anual.

La disputa llegó a manos del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi) en julio de 2018, tras una reclamación de Enagás contra el Estado peruano en virtud del acuerdo para la promoción y protección recíproca de inversiones entre ambos países. El organismo constituyó el tribunal un año después, con un presidente pactado por las dos partes (el argentino Diego Fernández Arroyo) y dos árbitros (el chileno Andrés Jana Linetzky y el alemán Claus von Wobeser), uno designado por la firma española y otro por las autoridades peruanas. El último avance público en el caso se produjo hace año y medio, en diciembre de 2022, cuando ambas partes remitieron al ente arbitral sendos escritos sobre las costas. Desde entonces, *silenzio stampa*.

El pasado 8 de enero, no obstante, Enagás informaba en una escueta comunicación al regulador bursátil de que "de acuerdo con las indicaciones del tribunal arbitral", la elaboración del laudo se encontraba "en un estado avanzado". Apuntaba, además, al "primer semestre de 2024" como fecha



El consejero delegado de Enagás, Arturo Gonzalo, durante la presentación de resultados de la firma. PABLO MONTE

probable en la que se va a dar conocer. Una fecha límite para la que ya quedan menos de tres semanas.

## Inversión y garantías

Los 475 millones que reclama la española se corresponden tanto con la recuperación de la inversión financiera como con "los derechos de crédito asociados a la recuperación de las garantías ejecutadas a consecuencia de la terminación del contrato de concesión en GSP", según se lee en el último informe anual de Enagás. El gestor del sistema gasista español se anotó el año pasado un beneficio neto de 342 millones de euros y la media de los analistas del panel de Bloomberg apunta a unas ganancias de 266 millones en 2024, dentro del rango

establecido por la propia empresa. En 2025, las previsiones apuntan a 237 millones. Un fallo a favor de sus intereses supondría, por tanto, una inyección de recursos equivalente a 24 meses de beneficios, que se dice pronto.

"Primero debe recibir el laudo, esperamos que favorable, antes de final de mes. Y, después, cobrarlo, que es un proceso que puede tomar bastante tiempo", desliza Fernando García, responsable de análisis de utilities europeas de RBC Capital Markets. Además, recuerda, el gestor gasista tiene "el problema de no poder repatriar los dividendos" de su participada Transportadora de Gas del Perú (TGP), donde tiene varados "unos 400 millones". "Enagás espera que, si se

resuelve favorablemente el arbitraje de GSP, este otro también se resolverá rápido", completa por correo electrónico.

En la misma línea, Virginia Romero, directora de análisis ESG en el Banco Sabadell, pone el acento no tanto en el montante que se pueda conseguir en este primer laudo —el de GSP—, sino en los nexos entre ambos casos. "Aunque son independientes, si el de ahora sale positivo para Enagás, que sería lo lógico, se abriría la puerta a una negociación con el Gobierno peruano para que desbloquee pronto todos los dividendos cuando salga el segundo laudo, el de TGP". El de TGP, que se conocerá a finales de este año o a principios del que viene, tiene bloqueada

toda la caja generada por la española en el país sudamericano. "Es fundamental desde el punto de vista de su rating a partir de 2026", destaca Romero. Algo, enfatiza, muy relevante de cara al futuro.

## Seis años de conflicto

El conflicto entre Enagás y Perú por GSP data de 2017, cuando el Gobierno del país latinoamericano paralizó el proyecto, adjudicado tres años antes. La empresa presidida por Antonio Llardén, con una participación del 25% en el consorcio que iba a explotar el ducto —de más de 1.000 kilómetros de longitud—, reclama al Estado andino la recuperación de todo lo invertido antes de que decretase su cancelación definitiva. Algo que quedaba estipulado en una de las cláusulas del contrato. La empresa que dirige Arturo Gonzalo Aizpiri ha confiado su representación legal en la firma británica de abogados Linklaters, mientras que el país latinoamericano lo ha hecho en la estadounidense Arnold & Porter.

De serle finalmente desfavorable, el laudo repercutiría negativamente en las cuentas públicas peruanas, que ya apuntan a un déficit del 2,5% este año. En sentido contrario, sería una buena noticia indirecta para las arcas españolas: el mayor accionista de Enagás es la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), con un 5% hoy valorado en casi 200 millones de euros. El Gobierno, además, con una acción de oro que impide al resto de accionistas superar su participación en el capital de la compañía.

Pese a ser una de las cotizadas con mayor rentabilidad por dividendo del Ibex, el operador de la red gasista y de las ocho plantas de regasificación españolas acumula un retroceso en Bolsa del 20% en el último año.

Su actividad depende, en gran medida, del patrón de consumo de gas, amenazado en los próximos años por la paulatina electrificación en industria y hogares.

**El segundo laudo, el de TGP, tiene bloqueada la caja generada por la española en Perú**

**Las cuentas públicas del país andino se verán comprometidas si gana Enagás**



# Zegona prometió a la plantilla reflotar Vodafone España antes de anunciar el ERE

José Miguel García, nuevo CEO, advirtió hace una semana a los sindicatos de que la empresa está en su peor momento y ya no cuenta con el apoyo del grupo Vodafone ► Será el quinto ajuste desde 2013

**SANTIAGO MILLÁN**  
MADRID

Los acontecimientos se han desatado en Vodafone España en muy pocos días tras el aterrizaje de Zegona. Si la operación, valorada en 5.000 millones de euros, se cerró el pasado 31 de mayo, este miércoles, 12 de junio, la compañía comunicaba un expediente de regulación de empleo (ERE) para 1.198 personas, más del 36% del total de la plantilla.

Por el camino, hasta el anuncio de los despidos, Zegona y los sindicatos apenas han tenido tiempo para mantener una reunión, que tuvo lugar el pasado 4 de junio, y en la que la dirección advirtió de la grave crisis de Vodafone España. Al encuentro acudieron Berta Álvarez, nueva responsable de recursos humanos, y Susana Romero, responsable de relaciones laborales, si bien, el nuevo consejero delegado de la operadora, José Miguel García, nombrado por Zegona, se incorporó posteriormente.

Los sindicatos explican que, en la reunión, la dirección de recursos humanos se había mostrado cordial, cercana y con ánimo de diálogo constante, llegando a decir que se había puesto a su disposición para resolver los temas que pudieran ir surgiendo. Según CC OO,

José Miguel García mantuvo su discurso muy convencido de reflotar la empresa en unos meses, de seis a nueve meses, como máximo, manifestando en varias ocasiones que tenía claro lo que debe hacerse en cada área, dando una imagen muy ejecutiva y ejecutora.

Fuentes de Vodafone señalan que José Miguel García se refirió a "estabilizar la compañía ante el próximo año fiscal", que empezará el 1 de abril de 2025, es decir, en un periodo de nueve meses. García señaló que tiene claro lo que se debe hacer en cada departamento para revertir la situación y, según UGT, aseguró que espera ejecutar durante los próximos seis o nueve meses un plan de recuperación que consiga mostrar resultados positivos, si bien advirtió de que "deberemos superar un periodo difícil".

Además, el ejecutivo incidió en que la empresa ya no tiene la ayuda del grupo Vodafone para la ejecución de los planes. "Para bien o para mal ya no dependemos de nadie, solo de nosotros mismos y de los recursos que tenemos", dijo. Zegona, que tiene como único activo a Vodafone España, debe devolver créditos de 3.900 millones de euros, utilizados para financiar la compra, así como los 900 millones



Logotipo de Vodafone en su sede de Madrid. P. MONGE

**La situación es delicada, ya que debe devolver créditos por 3.900 millones**

prestados por el propio grupo Vodafone. Según UGT, el CEO afirmó que la compañía se encuentra en el peor momento, y recordó que el retraso en la aprobación de la venta a Zegona por parte del Gobierno ha agravado aún más la situación, porque la empresa ha seguido perdiendo muchos clientes durante este tiempo. En el encuentro, los sindicatos defendieron que las personas que forman Vodafone son muy capaces, conocedoras de los problemas y errores del pasado, y que han tenido las manos atadas para tomar

decisiones a su nivel y, por lo tanto, la compañía tenía una oportunidad si contaba con ellas y las escuchaba.

La respuesta de García ante estos planteamientos fue que conocía el valor de la plantilla, y que "tiene muy claro lo que hay que hacer y debe hacerse". Según CC OO, parecía olvidar que estaba hablando con la parte social. "En ningún momento hizo afirmaciones a favor o en contra del mantenimiento del empleo, solo que se haría lo que se tenía que hacer. García mantuvo su planteamiento, ante cuestiones

planteadas por los sindicatos sobre el mantenimiento del talento, los años de inseguridad para la plantilla con subidas salariales paupérrimas o inexistentes, reorganizaciones constantes, despidos, carga excesiva de trabajo o dimensionamiento de los equipos", dijo CC OO. Fuentes sindicales recuerdan que este será el quinto ERE desde 2013.

Berta Álvarez declaró que su intención no era quitar ningún derecho a la plantilla, sino aumentarlos en cuanto se pudiera. Respecto al teletrabajo, afirmó que no quiere tocar nada. La responsable de recursos humanos señaló el gran valor que ha visto tanto en su equipo como en las personas que forman Vodafone España. Además, afirmó que es importante la adaptación a la nueva compañía para que se refleje en la recuperación. E insistió en que "pasaremos por un periodo difícil pero que, a medio plazo, Vodafone volverá a ser una referente en el sector". Ahora, empresa y sindicatos deberán constituir la mesa de negociación del ERE, en el plazo legal de un mes, en cuestiones como el número final de afectados por el despido colectivo, las indemnizaciones, y la posible voluntariedad, además de las hipotéticas prejubilaciones.




**BBVA**  
Creando Oportunidades


CincoDías



BBVA y CincoDías te invitan a la sexta convocatoria de los Premios BBVA Futuro Sostenible, una iniciativa que tiene como objetivo reconocer y premiar los proyectos solidarios que impulsan un crecimiento inclusivo en nuestra sociedad.

Una nueva edición en la que contaremos con la presencia de **Gonzalo Rodríguez**, director de Desarrollo de Negocio de BBVA en España; **Ana Belén García**, directora de Innovación de producto en BBVA AM y el **Mago More** que, junto a los responsables de las entidades premiadas de la presente edición, analizarán cómo a través de la inversión sostenible podemos influir positivamente en la sociedad.

 25 de junio  11:30  Auditorio de Ciudad BBVA. Calle Azul, 4. Madrid

 En directo a través de la web de CincoDías

Más información:





# España será el país con más turistas en 2040, por delante de Francia y EE UU

Un informe de Google y Deloitte anticipa que el país recibirá 110 millones de visitas ► China y México empatarán en cuarta y quinta posición

CARLOS MOLINA  
MADRID

La recuperación explosiva del turismo tras la pandemia ha propiciado que el número de viajeros en el mundo haya recuperado los niveles prepandemia (cifrados en 1.400 millones de turistas en 2019, según la Organización Mundial de Turismo) con España como el principal país receptor beneficiado, ya que cerró el pasado ejercicio con 85,1 millones de turistas, estableciendo un nuevo máximo histórico.

Un hito que ha coincidido con los primeros brotes de rechazo al turismo que se han localizado en Canarias o Baleares y otros destinos por el impacto negativo que está teniendo en las condiciones de vida de los residentes de esas zonas. Lamentan los miles de pisos turísticos localizados en el centro de las ciudades, los elevados precios de la vivienda y la dificultad de acceso a la misma. Todo ello ha generado un debate intenso entre los destinos sobre cómo gestionar o limitar ese turismo masivo.

Un informe elaborado por Google y Deloitte echa más leña al fuego sobre aquellos que discrepan con el actual modelo turístico de España y anticipa que España se convertirá en 2040 en el país más visitado del mundo, con 110 millones de viajeros extranjeros, superando a Francia, que se quedará en 105 millones, y a EE UU, con 100 millones.

El turismo de revancha dejará de ser un fenómeno ligado en exclusiva al impacto negativo generado por la pandemia y se convertirá, según el estudio, en una tendencia estructural, priorizando los viajes sobre cualquier otro gasto.

Dentro de 16 años, el número de turistas que viajen por el mundo crecerá hasta los 2.400 millones, lo que supondrá un aumento de 1.000 millones por el empuje de las clases medias en todo el mundo y en especial de los países emergentes, ya que muchos de ellos entrarán en el top 10 de emisores y



Un grupo de turistas en Sevilla. PACO PUENTES

receptores de turistas en detrimento de la mayoría europea que copa ambas clasificaciones en la actualidad.

En cuanto a los emisores, China será el más importante en 2040, con 310 millones de residentes viajando por el mundo, seguida a cierta distancia por EE UU, con 260 millones, y Reino Unido, ya muy detrás, con 145 millones, la misma cifra de turistas que aportará India. Rusia, Corea y Pakistán también

se colarán en el top 10, con 60 millones las dos primeras naciones y 35 millones la tercera. El cambio también será traumático entre los grandes destinos turísticos en el mundo.

Al margen de España, Francia y EE UU, las restantes siete posiciones entre los diez primeros muestran cómo los países emergentes no solo emitirán viajeros, sino que se convertirán en destinos para millones de personas.

## Nuevos mercados

De ese modo, el estudio anticipa que China, México e Italia empatarán en la cuarta, quinta y sexta posición del listado, con 90 millones de viajeros, seguidos muy de cerca por Turquía (85), Arabia Saudí (80) y Tailandia (75). "Ese nuevo escenario conlleva implicaciones en tres palancas principales. Los operadores de viajes deben adaptarse a la aparición de nuevos mercados emisores, al auge de las nuevas tecnologías y los requisitos ESG. La segunda

son los modelos de negocio, en los que jugarán un papel clave la flexibilidad, la hiperpersonalización y la reconfiguración de la industria. La tercera palanca la conforman los mecanismos de cómo las empresas del sector interactúan con una fuerza laboral resiliente, con los algoritmos y la automatización y con los nuevos centros de gravedad financiera", explica Jorge Gilabert, socio de Monitor Deloitte.

El proceso de concentración de los turistas en pocos destinos, como sucede en la actualidad en enclaves europeos como París, Roma, Florencia o Venecia, irá empeorando con el paso del tiempo, tal y como avanza el informe.

De esta forma, los pronósticos apuntan que Europa seguirá recibiendo al 47% de los turistas mundiales (en torno a 1.120 millones), mientras que la región de Asia Pacífico acogerá a 640 millones, un 27% del total. El estudio de Deloitte y Google afina

más el análisis y concluye que casi la mitad, el 45%, del total de viajeros de todo el mundo se concentrará en cuatro destinos clave: los países del Mediterráneo (480 millones), el área del sudeste asiático (255), Oriente Medio (175) y Caribe (145).

"Con estas transformaciones en el sector, se hace más imprescindible que las empresas cuenten con las herramientas adecuadas. De hecho, gracias a tecnologías como la inteligencia artificial, tienen la oportunidad de poder definir mejor su estrategia a futuro. El uso de este tipo de soluciones no solo les va a aportar una mayor eficiencia y productividad en sus procesos, sino que va a contribuir a un desarrollo más sostenible del turismo ofreciendo datos relevantes tanto para empresas como para personas usuarias", asegura Maialen Carbajo, directora de travel retail and aggregators de Google España.

## Grifols celebra hoy su primera junta tras la crisis

EP  
MADRID

Grifols celebrará hoy, 14 de junio, su primera junta general ordinaria de accionistas con la familia Grifols -Victor Grifols Deu y Raimon Grifols Roura- sin funciones ejecutivas dentro del consejo de administración de la firma catalana, dado que el pasado 31 de mayo pasaron a ser consejeros dominicales. Además, es la primera junta tras la grave crisis bursátil iniciada a principios de año, tras las acusaciones de maquillaje de cuentas por parte de la firma bajista Gotham City Research.

Estos cambios se anunciaron el 5 de febrero con el fin de separar la gestión de la propiedad en la empresa y, como ya detalló Grifols, forman parte de una estrategia de gobierno corporativo "planificada e iniciada en 2022".

La reunión llega con nuevos movimientos en el capital. Ayer, DWS Investment, gestora controlada por Deutsche Bank, comunicó a la CNMV que posee un 3,23% del capital. De esta manera, la firma pasa a situarse entre los primeros accionistas institucionales, solo por detrás de BlackRock, Capital Group y JP Morgan.

Con respecto a la junta, la compañía de hemoderivados someterá a la aprobación de los accionistas la ratificación de los nombramientos por cooptación de Nacho Abia y de Albert Grifols Coma-Cros, y su reelección como consejeros por el plazo de cuatro años. En concreto, esta será la primera junta de Abia como consejero delegado de la sociedad.

De este modo, Grifols remunera a Abia con 3,8 millones de euros entre efectivo y acciones, tras su incorporación a la compañía en abril.

De acuerdo con el orden del día de la junta, Grifols también dará luz verde a los nombramientos, como consejeros independientes y por un periodo de cuatro años, de Claire Giraut y Anne-Catherine Berner. Asimismo, la firma catalana votará la reelección de Deloitte como auditor de sus cuentas individuales por un periodo de tres años, a contar desde el 1 de enero de 2024.



# Airbnb constata una crisis de acceso a la vivienda en España

La plataforma de alquiler de pisos lo desliga de los pisos turísticos ► Se compromete a apoyar la creación de un registro único para viviendas turísticas

CARLOS MOLINA  
MADRID

Airbnb, la plataforma que más pisos turísticos anuncia, con siete millones de viviendas, da un paso adelante y se compromete a apoyar la creación de un registro único para viviendas turísticas y a colaborar con las distintas Administraciones para su implementación, prevista para mayo de 2026.

En un comunicado subrayó que la prioridad de la plataforma será ampliar su colaboración con las autoridades para garantizar que la transición a la nueva normativa de la UE sea satisfactoria para todas las partes implicadas. "Airbnb quiere ser un socio de confianza para las autoridades durante este tiempo y, con ese fin, asume cuatro compromisos: apoyo a un marco efectivo para el intercambio de datos, cumplimiento de las normativas locales, abordar la crisis de la vivienda y construir un turismo sostenible de cara al futuro", indicó.

Entre los argumentos deslizados, el más novedoso fue el de la vivienda, asunto hasta al que ahora apenas se había pronunciado. "Airbnb es consciente de que los elevados precios de la vivienda son un problema en muchas partes de la UE y de que ese asunto tiene una enorme importancia para las autoridades y las comu-



Un usuario consulta la app de Airbnb. GETTY IMAGES

nidades locales. Este es un problema complejo con muchas causas subyacentes, y la plataforma quiere asegurarse de que los alquileres a corto plazo no agraven los desafíos actuales. En España, de acuerdo con los datos del INE, sólo el 1,3% del total de viviendas se dedican al alquiler de corta duración. Además de velar por la aplicación efectiva de la nueva normativa de la UE, Airbnb se compromete a seguir investigando para comprender mejor el impacto de los alquileres de corta duración y el papel que Airbnb debería desempeñar para mejorar las cosas", remarcó el comunicado.

El otro punto más llamativo es el del cumplimiento de las normativas locales, ya que la plataforma se comprometió a ayudar a las autoridades a aplicar normativas proporcionadas, incluso con soluciones técnicas.

"De hecho ya colabora con cientos de Administraciones locales de toda la UE y ofrece herramientas como el Centro de Recursos para Municipios (City Portal). En Barcelona e Ibiza, por ejemplo, Airbnb tiene acuerdos desde hace años para ayudar a los gobiernos locales en sus tareas de inspección para detectar y eliminar aquellos anuncios que, de acuerdo con los servicios

de inspección, presenten irregularidades".

Ayudar a detectar la oferta ilegal no significa que esa vaya a ser la labor principal que va a asumir Airbnb, ya que el nuevo reglamento establece que la obligación es exclusiva del anfitrión, siendo responsables de la exactitud de la información que reportan, para lo que tienen que declarar a las plataformas si la unidad que ofrecen está sujeta a un procedimiento de registro y, en caso afirmativo, proporcionar el mismo. En el caso de las plataformas, Airbnb se comprometió a no publicar anuncios sin número de registro para combatir la oferta ilegal y a comprobar antes de su publicación si el anuncio está en la zona donde es necesario registrarse.

La plataforma remitió a una sentencia del Supremo, hecha pública en enero de 2022, que apuntaba que "la información del anuncio, incluido el correcto número de registro cuando es necesario, es responsabilidad del prestador del servicio turístico final y no de la plataforma donde se anuncia".

Y añadía que Airbnb, la plataforma denunciada, "es un intermediario neutro de los servicios de la sociedad de la información y no debe considerarse un proveedor inmobiliario ni un prestador de servicios turísticos".

## Burson presenta su nueva marca y oferta de servicios

El grupo de comunicación lanza planes de formación a profesionales

CINCO DÍAS  
MADRID

La compañía de comunicación Burson realizó ayer el lanzamiento oficial de su nueva marca, con la que busca crear valor a través de la reputación "con el fin de contribuir a la innovación, crecimiento y liderazgo" de sus clientes. "Una reputación sólida basada en la acción, comunicada de forma clara y creativa, y entendida como estratégica para los stakeholders permitirá los clientes alcanzar el éxito. La reputación

es el activo más valioso de una empresa para mejorar la percepción de su marca y aumentar su rendimiento, valoración y retorno", defendió la CEO mundial de Burson, Corey duBrowa.

La multinacional también presentó ayer su nueva identidad visual y su propuesta de valor en todos los canales. Para ello lanzó, además, programas de formación dirigidos a sus profesionales "con el objetivo de resolver los retos de los clientes en todos los sectores y mercados".

**NEW GRANGE HOLDING ESPAÑA, S.L.U.**  
(Sociedad Absorbente)

**SHAKIRA HOLDINGS, B.V.**  
(Sociedad Absorbida)

**ANUNCIO DE FUSIÓN POR ABSORCIÓN TRANSFRONTERIZA INTRACOMUNITARIA**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 10 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio de transposición, entre otras, de la Directiva de la Unión Europea en materia de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles (la "LME"), aplicable por remisión de los artículos 80 y siguientes de la LME, se hace público que, con fecha 12 de junio de 2024, el socio único de la sociedad española NEW GRANGE HOLDING ESPAÑA, S.L.U. (la "Sociedad Absorbente"), y el socio único de la sociedad holandesa SHAKIRA HOLDINGS, B.V. (la "Sociedad Absorbida") aprobaron la fusión por absorción transfronteriza intracomunitaria entre ambas sociedades, estando la Sociedad Absorbente íntegramente participada de forma directa por la Sociedad Absorbida, todo ello conforme a lo previsto en los artículos 53 en relación con el artículo 56 de la LME, con transacción a título universal del patrimonio íntegro de la Sociedad Absorbida a la Sociedad Absorbente, y disolución en liquidación de la Sociedad Absorbida, en los términos y condiciones que se indican en el Proyecto Común de Fusión suscrito por los administradores de las sociedades intervinientes el 14 de marzo de 2024, debidamente depositado en el Registro Mercantil de Barcelona el día 22 de abril de 2024, conforme a lo previsto en el artículo 9 de la LME. Dicho Proyecto ha sido puesto a disposición de los socios, obligacionistas, titulares de derechos especiales y de los trabajadores en el domicilio social de las sociedades intervinientes, junto con la restante documentación prevista en el artículo 46 de la LME así como de conformidad con lo previsto en el artículo 69 de la LME.

En la medida en que la Sociedad Absorbente es una sociedad constituida conforme al Derecho español y la Sociedad Absorbida es una sociedad constituida conforme al Derecho holandés, la fusión es una fusión transfronteriza intracomunitaria que se rige por lo establecido en las respectivas leyes nacionales de las sociedades que participan en la misma, en atención a la transposición de la Directiva (UE) 2019/2121 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, por la que se modifica la Directiva (UE) 2013/11/13 en lo relativo a las transformaciones, fusiones y escisiones transfronterizas de las sociedades de capital. La fusión aprobada se efectúa atendiendo a lo dispuesto en los artículos 53 y 56 de la LME, si bien la de la absorción de sociedades íntegramente participadas de forma directa e indirecta por el mismo socio y atendiendo a lo dispuesto en los artículos 84 y siguientes y 101 a 106 de la LME por tratarse de una fusión transfronteriza intracomunitaria. De conformidad con lo previsto en el artículo 10 de la LME, se hace constar expresamente el consentimiento de los socios y de los acreedores de las sociedades participantes en la fusión a obtener el texto íntegro de los acuerdos de fusión adoptados, así como de los balances de fusión, originándose el domicilio social de cualquiera de las sociedades participantes en la fusión transfronteriza: NEW GRANGE HOLDING ESPAÑA, S.L.U. (Sociedad Absorbente) sita en Avenida Diagonal número 326 Planta 1, Puerta 1ª - 08008 - Barcelona (España); SHAKIRA HOLDINGS, B.V. (Sociedad Absorbida) sita en Hoogvorderdreef 15, 1114 BA, Amsterdam, Países Bajos.

En Barcelona, el 12 de junio de 2024.  
D. Alex Mora Esteve y D. Elisabet Minoves Triquell, administradores mancomunados de la Sociedad Absorbente

## Meliá y Rafa Nadal refuerzan su alianza con el segundo hotel de la marca Zel

C. MOLINA  
TOSSA DE MAR (GIRONA)

Gabriel Escarrer, consejero delegado de Meliá, trata de acudir a cada una de las 30 inauguraciones que la empresa que dirige hace al año en todo el mundo. La apertura en Tossa de Mar (Girona) del segundo hotel Zel, la marca que comparte con el tenista Rafa Nadal, estaba marcada en rojo en su calendario por la relevancia que se le otorga a esta nueva enseña en la estrategia de la

compañía por centrarse en el lujo y atraer nuevos turistas a sus hoteles.

Escarrer estuvo acompañado ayer en la inauguración del hotel, propiedad de la gestora inmobiliaria Azora, por el tenista, que a su vez estuvo arropado por amigos y deportistas célebres como el exjugador de baloncesto Pau Gasol o el piloto de motos Marc Márquez, y por autoridades locales, inversores e incluso por el primer ministro de Albania, Edi Rama, que

se ha convertido en un habitual en estas inauguraciones por el importante papel que ha adquirido Meliá en su país, donde se convertirá en la primera hotelera en 2026, con seis activos y 1.600 habitaciones operativas. Quizá el sexto Zel (el tercero abrirá en Punta Cana, el cuarto en México y el quinto en Madrid) podría ir en algún enclave de la costa albanesa.

A la espera de conocer si esas negociaciones fructifican, el segundo hotel Zel

abrió sus puertas mostrando un complejo con 214 habitaciones y suites, inmersas en plena naturaleza, que combinan suites de 1, 2 y 3 habitaciones, todas con vistas al mar, montañas o jardines; o en la mayoría de los casos, una combinación de ellos. Situado a 109 km de Barcelona y a 33 km del aeropuerto de Girona, ofrece una oferta deportiva sin parangón en la zona. Su tarifa media se situará en 500 euros por habitación y noche doble.

**Anunciosborm.es**  
www.anunciosborm.es

**SUS ANUNCIOS EN CINCO DÍAS.**

También 80E, BORME Y DOUE.

Tel. 902 10 89 40  
anuncios@anunciosborm.es  
www.anunciosborm.es

¿Por qué elegir a uno sólo cuando puedes ayudar a muchos?

¡Mantente amigo de Save the Children!

902 013 224

### HOTEL ARRATE S.A.

Se convoca a la Junta General Extraordinaria de accionistas de la compañía mercantil HOTEL ARRATE S.A., a celebrar el día 16 de julio de 2024 a las 12:30 horas en primera convocatoria, y al siguiente día 17 de julio a la misma hora en segunda convocatoria, en el domicilio social de la calle Melidonado 29 - 1º de Madrid.

#### ORDEN DEL DÍA

**PRIMERO.** Nominación de las personas que actuarán como Presidente y Secretario de la Junta.

**SEGUNDO.** Renovación de cargos del Consejo de Administración. Debate y toma de decisión.

**TERCERO.** Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta.

Se hace constar el derecho de todos los socios a examinar en el domicilio social el texto íntegro de los documentos sometidos a aprobación y del informe sobre los mismos, así como a pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.

Madrid, 7 de junio de 2024  
El Secretario del Consejo de Administración  
Juan Ramón Zamorano Guilló





# Newsletter

## LA AGENDA DE CINCO DÍAS

### Imprescindible para tu jornada

Recibe las claves económicas, empresariales y de mercado más importantes del día, de lunes a viernes a primera hora de la mañana.



**CincoDías**



# El Supremo anula la absolución de José María Aristrain por fraude fiscal

Estima los recursos de la fiscalía y la Abogacía del Estado ante la sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid y ordena repetir el juicio al magnate del acero

**NURIA MORCILLO**  
MADRID

El Tribunal Supremo ha dado un giro de 180 grados al caso Aristrain, el procedimiento que enfrentó a Hacienda contra una de las mayores fortunas de España, José María Aristrain, conocido como el magnate del acero. El alto tribunal ha anulado la absolución del empresario vasco por varios delitos fiscales y ha ordenado repetir el juicio con un tribunal distinto, al entender que la sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid, que libró a Aristrain de cumplir elevadas penas de cárcel (la fiscalía pedía 52 años), no está correctamente motivada. De este modo, los magistrados reabren la causa por la que la Agencia Tributaria y el ministerio fiscal le acusaron de uno de los mayores fraudes fiscales de la historia reciente del país.

Aristrain, accionista de ArcelorMittal y Tubacex, fue llevado a los tribunales por el presunto fraude de más de 200 millones de euros, si bien la Audiencia Provincial de Madrid rechazó la tesis de la fiscalía. Esta al principio solicitó una pena de 64 años de prisión y una multa de 1.190 millones para el empresario, al que acusaba de crear un complejo entramado societario en el

extranjero para acogerse a un tratamiento fiscal más beneficioso y evitar tributar en España las ganancias que obtuvo por sus negocios entre 2005 y 2009. Asimismo, el ministerio público lo acusó por la simulación de residir en Suiza.

Los jueces señalaron en su sentencia que en el juicio no quedó probado que el acusado permaneciera en España los 183 días al año que exigen la ley para tener que tributar ante el fisco español. "No se ha probado que el acusado mantuviera su residencia en España durante el año 2006, constando certificada su residencia fiscal en Suiza", indica la resolución de 240 páginas que ahora ha sido anulada. A la misma conclusión llegaba con respecto a los años 2008 y 2009.

## Facturas de avión

Según la Audiencia Provincial, los técnicos del Ministerio de Hacienda no tuvieron en cuenta la existencia de varias facturas de avión que apuntarían a que el empresario de la siderurgia no estaba en España en periodos computados como tales y reprochó que dieran por "totalmente fiables" anotaciones de su agenda para intentar demostrar dónde se encon-



José María Aristrain, de espaldas, en un juicio en la Audiencia Provincial de Madrid. EP

traba realmente Aristrain en las fechas analizadas. Ahora, la Sala de lo Penal del Tribunal Supremo ha estimado las quejas de la fiscalía y la Abogacía del Estado y afirma que dicha sentencia supuso una vulneración de la tutela judicial efectiva por falta de la debida motivación.

"Se exigía un mayor esfuerzo argumental del tribunal ante las alegaciones expuestas por las acusaciones", subrayan los magistrados.

En este sentido, indican que el tribunal tendría que haber profundizado en sus respuestas sobre las consideraciones de que Aristrain era "sujeto tributario" en España, porque su "nucleo principal o la base de sus actividades o intereses económicos, de forma directa o indirecta" estaba radicado en dicho territorio.

## Vivienda

Esta no es la única acusación por fraude a Hacienda que ha salpicado

al magnate del acero. Casi dos años después del caso por el supuesto fraude fiscal de 200 millones de euros, la Audiencia de Madrid volvió a absolverlo por comprar una vivienda que pertenecía a una de sus propias compañías con el supuesto objetivo de eludir el pago del IVA y evitar el embargo del edificio.

Por este caso, el ministerio público pedía para el empresario cuatro años de cárcel.

## Santander lanza una cuenta para pymes y autónomos

**RICARDO SOBRINO**  
MADRID

Santander busca crecer en el negocio para empresas. El banco ha lanzado una cuenta para pymes y autónomos sin comisiones ni requisitos con la que pretende reforzar su cuota de mercado en este segmento. La Cuenta Negocios no tiene ninguna condiciones de ingresos mínimos, domiciliación de recibos ni permanencia, por lo que las pequeñas empresas y los autónomos contarán con una cuenta gratuita para la gestión del negocio.

En concreto, va dirigida a las pymes con una facturación de hasta dos millones de euros y a los autónomos. Entre otras ventajas, permite ingresar cheques en oficina sin coste y transferencias ilimitadas en los canales digitales. La oferta también ofrece una tarjeta de crédito profesional gratuita para los autónomos y las empresas, siempre que la facturación anual de estas sea superior a los 1.800 euros. Si además de la tarjeta de crédito se contrata un seguro, el banco ofrece un TPV a cero euros con tarifa plana durante un año.

El plan de vinculación bonifica con 450 euros a los autónomos por la domiciliación de los seguros sociales y la contratación de un producto o servicio.

# Sacyr es optimista con el litigio de más de 1.000 millones que abre en la ONU contra Panamá

**JAVIER F. MAGARIÑO**  
MADRID

El grupo Sacyr no debería sufrir revés económico alguno en los próximos años por los 3.000 millones de dólares que continúan en disputa con la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), en distintos procesos de arbitraje en EE UU. En juego están los sobrecostes acumulados en el proyecto de ampliación del canal de Panamá, pero el presidente de la compañía, Manuel Manrique, recordó ayer ante la junta de accio-

nistas que "todo está provisionado, por lo que solo podemos obtener ganancias".

Manrique no se mostró esperanzado con próximas resoluciones, pero sí con el caso que arranca ahora ante el tribunal Uncitral, en Washington (EE UU), en el que Sacyr reclama a Panamá por el resultado del proyecto del canal. El próximo lunes comienza la vista oral para dirimir si la compañía es merecedora de una indemnización que se antoja multimillonaria. El primer ejecutivo

la tasa "entre 1.000 y 2.000 millones de dólares" y avanzó que la decisión arbitral debería conocerse en torno al primer trimestre de 2025.

Uncitral, órgano dependiente de Naciones Unidas, ya indicó dos años atrás que las actuaciones de la ACP, operadora de la infraestructura y promotora del proyecto de ampliación, se pueden atribuir al Estado panameño. Con ello, Sacyr se ampara en el Acuerdo de Protección y Promoción Recíproco de Inversiones entre España y

Panamá (Appri) para realizar la reclamación.

La reunión de accionistas de ayer también sirvió para que el presidente defendiera el sentido de la ampliación de capital por el 9,6% ejecu-

## La decisión arbitral debería conocerse en torno al primer trimestre de 2025

tada en mayo y en la que se negó el derecho preferente de suscripción a los actuales partícipes. La compañía captó 222 millones, lo que sirve para "estar preparados para la dinámica de fuerte crecimiento" y fortalecer el patrimonio. El descuento para los compradores fue de algo más del 8%, con el consiguiente efecto dilusivo para los partícipes. Pese a ello, Manuel Manrique defiende que habrá un claro impacto positivo a medio y largo plazo al haberse cubierto

la inversión comprometida en el nuevo plan estratégico 2024-2027.

En la junta salió adelante el último dividendo flexible que va a afrontar Sacyr, dividido en dos entregas y que resultan una rentabilidad aproximada por acción del 5%. El presidente reafirmó, que la entrega en 2025 se realizará ya en efectivo. La política de dividendos pasa por destinar un mínimo de 225 millones de la caja a la remunerar a los partícipes hasta el citado 2027.



# Codere cierra un acuerdo con sus acreedores con una quita de 1.200 millones

**Su deuda quedará establecida en un único instrumento por importe de 128 millones de euros**

J. G. R.  
ECONOMÍA

Grupo Codere ha cerrado por fin un acuerdo con sus acreedores para su recapitalización integral y cerrar así un capítulo que ha mantenido a la empresa en el

alambre durante más de dos años, que es el tiempo que ha estado en manos de los bonistas. Según lo que anunció ayer la compañía, la deuda corporativa quedará establecida en un único instrumento por importe de 128 millones de euros, "con una considerable reducción de más de 1.200 millones". Con ello, el grupo confía en reducir "significativamente el coste de los intereses, gracias a la notable dismi-

nución del endeudamiento y a las ventajosas condiciones alcanzadas".

La compañía percibirá liquidez adicional por importe de 60 millones de euros, de los cuales 20 millones se esperan recibir ya en julio. La operación conlleva la transmisión de la propiedad del grupo operativo Codere a sus acreedores y proveedores de nueva financiación, y está respaldada "por una mayoría significativa

de los actuales bonistas y accionistas de Codere", señaló la firma en una nota de prensa.

Con todo, espera que la recapitalización se complete a finales del tercer trimestre, una vez se cumplan todos los requisitos formales y procesales habituales en este tipo de operaciones.

Una vez se cierre la operación, el grado de apalancamiento de Codere se situará en aproximadamente

**La compañía percibirá liquidez adicional por 60 millones**

0,9 veces su ebitda ajustado pre-FRS16 del ejercicio 2023, "lo que demuestra la confianza de sus acreedores y accionistas en el futuro del grupo y permite a la organización centrarse en el cumplimiento de su plan estratégico, el crecimiento y la generación de valor a largo plazo", subrayó la empresa. La firma da carpetazo así a unos problemas financieros crónicos, agravados a raíz de la pandemia.

## Escrivá defiende la inversión en 5G e inteligencia artificial

Red.es celebra en San Fernando (Cádiz) sus primeras jornadas sobre derechos digitales con la seguridad y la IA como principales temas de conversación

JULIÁN MARTÍN  
SAN FERNANDO (CÁDIZ)

Hace más de 200 años, el Teatro de las Cortes de San Fernando (Cádiz) albergó las reuniones de los diputados que en 1812 redactaron la primera Constitución española. En este corral de comedias debatieron sobre los derechos y libertades de una sociedad que vivía sumida en el absolutismo. Por eso, tres siglos después y con una joven -y pionera- Carta de Derechos Digitales, supone un marco significativo para reflexionar sobre los derechos de los ciudadanos en un ámbito que se encuentra en constante transformación, el mundo digital.

Red.es celebró ayer en San Fernando sus primeras jornadas sobre derechos digitales, que contaron con la presencia del ministro de Transformación Digital y Función Pública, José Luis Escrivá, así como con numerosos expertos que participaron en mesas redondas donde abordaron temas como la privacidad, la seguridad, la inteligencia artificial o el empleo digital.

Escrivá defendió durante su discurso de inauguración que la inversión en infraestructuras digitales es esencial para garantizar el acceso igualitario a internet y fomentar la conectividad. "Estamos realizando importantes inversiones en redes



Una de las mesas celebradas en las jornadas de derechos digitales. J. MARTÍN PÉREZ

5G y otras tecnologías, apoyadas por fondos europeos, para reducir la brecha digital entre las ciudades y el mundo rural", indicó.

Enfatizó que la inteligencia artificial (IA) generativa presenta desafíos y oportunidades significativas, requiriendo un enfoque regulatorio que proteja a los ciudadanos mientras se fomenta el desarrollo tecnológico. Por eso, presentó la estrategia nacional de IA, tutelada por la futura Agencia de Supervisión de Inteligencia Artificial (Aesia) y su recién nombrado presidente Ignasi Belda, como una iniciativa pionera, que busca equilibrar la protección de

los derechos ciudadanos con la promoción de la innovación tecnológica.

Otro de los temas en los que Escrivá puso el acento fue en la protección de menores en el entorno digital. El ministro destacó la necesidad de equilibrar la protección de la identidad y privacidad con la restricción del acceso a contenidos inadecuados. "Estamos trabajando en regulaciones específicas, como la ley de protección de menores en el ámbito digital, que garanticen esta armonía", dijo.

La supervisión y regulación también son puntos críticos. El ministro señaló la necesidad de adaptar o

crear nuevas instituciones capaces de supervisar el cumplimiento de las normativas digitales, asegurando que los principios se traduzcan en mecanismos efectivos de evaluación. Además, abordó la problemática que supone el valor creciente de los datos en la era digital y la necesidad de protegerlos.

Finalmente, Escrivá resaltó la importancia de lograr un consenso social amplio y establecer estándares globales para mitigar los riesgos tecnológicos, ya que consideró que la reflexión interdisciplinaria y la formación continua son esenciales para desarrollar políticas digitales efectivas.

## ING releva a Almudena Román como directora de banca minorista

Su cargo lo ocupará Javier Montes, ligado al grupo desde el año 2000

INGRID  
ECONOMÍA

ING reorganiza su cúpula en España. El banco ha relevado a Almudena Román, hasta ahora responsable de banca para particulares, y ha nombrado en su lugar a Javier Montes, que lleva 20 años ligado al grupo. Se trata de un cambio de calado, ya que el negocio de ING en España se concentra en el segmento minorista. De hecho, Román era una de las directivas con mayor peso dentro de la estructura del banco y una de sus caras más visibles.

Ahora ese cargo lo ocupará Javier Montes, que se incorporó a ING en el año 2000, poco después del lanzamiento del banco en España. Desde ese momento, el directivo bancario ha desempeñado varios cargos de responsabilidad en distintas áreas de la entidad: finanzas, cuentas nómina, experiencia del cliente y ahorro e inversión. En 2012 fue nombrado responsable de clientes y canales. ING destacó en una nota que durante seis años Montes ha liderado la relación de los clientes a través de todos los canales y ha impulsado la transformación móvil del banco. En 2018 fue reforzado como director de banca minorista en Rumania y en 2021 ascendió a director de negocio digital en Países Bajos y Bélgica. El banquero reportará directamente al

consejero delegado de ING para España y Portugal, Ignacio Juliá.

Por su parte, Almudena Román seguirá vinculada al banco como directora de desarrollo de negocio. Se trata de una nueva unidad que acaba de crear ING en España y desde la que buscará nuevos negocios que actualmente no está explotando, como la banca de inversión o el negocio de banca para pymes. De hecho, tal como avanzó este diario, ING ha seleccionado Madrid como la ciudad para establecer su sede de banca privada para toda Europa.

"Tras 25 años operando en España, creemos que es el momento de crear un área que tenga como reto principal garantizar la innovación, la sostenibilidad y la solidez de nuestra marca para seguir siendo un banco diferencial. Quién mejor para liderar esta nueva unidad que Almudena, que ha demostrado una y otra vez su capacidad para impulsar cambios significativos y duraderos que transforman la experiencia de nuestros clientes. También estamos entusiasmados con la llegada de Javier que, tras seis años fuera y con una sólida especialización en negocio digital y foco en el cliente, vuelve para liderar la senda de crecimiento de ING", expresó la entidad.



LEGAL

LA LEY

# Hablar mal del jefe en un grupo de WhatsApp no es causa de despido

Trabajadoras de una autoescuela crearon un chat para quejarse de la dirección, y una de ellas filtró las conversaciones ► El Tribunal Superior de Justicia balear arguye que el foro tiene carácter privado

JOSÉ MIGUEL BARJOLA  
MADRID

Como la pausa del café o el parón para estirar las piernas, el momento de juntarse con los compañeros para hablar mal de los jefes y desfogarse es un indispensable en el imaginario colectivo de cualquier oficina. En el calor del corrillo se puede, incluso, llegar a insultar a los superiores. La duda es, si la conversación llega a oídos del mánager, ¿pueden despedirme por ello?

Un tribunal aclara que no. La sentencia en cuestión, que explica si los trabajadores pueden hablar mal de los jefes e incluso resultaría en sus conversaciones privadas, ha sido publicada por el Tribunal Superior de Justicia de las Islas Baleares. El fallo toca de lleno una cuestión llena de grises legales, fuente inagotable de conflictos: la libertad de expresión de los trabajadores en la oficina.

En el caso del TSJ balear, publicado hace unas semanas, un grupo de siete trabajadoras de una auto-

escuela, auxiliares administrativas, organizaron un grupo en WhatsApp para comentar un conflicto con la dirección. En concreto, este grupo de secretarías reclamaba a la dirección empresarial poder tomar vacaciones en dos días festivos. Una petición a la que la empresa se opuso frontalmente, y ello inició una serie de correos donde empresario y empleadas comenzaron a reprocharse comportamientos.

Para organizarse, las trabajadoras crearon un grupo para hacer piña. Fue en este foro donde vertieron los insultos, desde "perro judío" hasta "rata cochina", pasando por "tonto", "ridículo", "hijo de la gran", "subnormal", "se mete droga", "enano", "cerdo", "retrasado", "ladrones", "pelo muerto", "mafioso", "está pasado de peso" o "maltratador psicológico". También hubo ataques para la pareja del jefe. El responsable se enteró cuando una de las trabajadoras filtró el contenido del chat, lo que precipitó el despido de las siete operarias. El emplea-



GETTY

dor consideraba que la confianza laboral había sido quebrada, y que había por tanto motivos para optar por el despido.

## Intimidación

Pero el tribunal balear no lo ve así. La sala valora que un grupo de WhatsApp es un canal "cerrado" que crea una expectativa de intimidad. En el fragor

**El chat es un canal "cerrado" y su contenido debe ser secreto, según el tribunal**

de un conflicto laboral es normal emitir este tipo de expresiones, y por muy groseras o malsonantes que sean, no pueden castigarse laboralmente, porque el receptor del mensaje no es el jefe criticado sino los compañeros.

El tribunal corrige así el criterio del juez que aceptó el acta notarial donde se certificaba el volcado de los

mensajes del móvil de las afectadas como prueba ilícita. Sobre la trabajadora que da el soplo, la sala valora que "el hecho de que fuera participante de dicho grupo no la legitimaba para transmitir íntegro el contenido de las conversaciones".

La resolución del tribunal balear llega tres meses después de que el Tribunal Europeo de Derechos Humanos se pronunciase en el mismo sentido, es decir, a favor de los empleados que hablan mal de sus empresarios, incluso con sorna y sarcasmo. El tribunal europeo marcó dos requisitos para que esto sea posible: que las críticas no salgan de las reuniones de la empresa y que no se dañe el prestigio de la empresa.

El TSJ balear entiende que, en el caso descrito, se dan los dos requisitos. Por un lado, las conversaciones eran privadas. Por otro, no existe un daño contra la empresa. Mas bien el daño dicen los magistrados, lo sufren las empleadas: su despido, por tanto, es impropio, concluye el tribunal balear.

## Destituida una directora de RR HH por fichar a una anestesista sin título, subir el salario sin permiso y calcular mal el coste por despido

JORGE VELASCO  
MADRID

El Tribunal Superior de Justicia (TSJ) de Cataluña ha señalado como procedente el despido de una directora de recursos humanos por contratar a una anestesista sin título homologado, por subir el salario de una trabajadora sin permiso y por calcular erróneamente la indemnización por despido de otra empleada, pese a tener instrucciones específicas de la compañía.

En marzo de 2022, el centro médico Salut Cata-

lunya Central Hospital Sant Bernabé de Berga envió un burofax notificando a su directora la apertura de un expediente disciplinario por las faltas laborales que provocó. En mayo de ese mismo año, el hospi-

**El TSJ de Cataluña señaló procedente el cese tras evaluar la gravedad de los asuntos**

tal le comunicó el despido porque "según la empresa, cometió incumplimientos contractuales muy graves, tales como falta de disciplina, desobediencia en el trabajo y transgresión de la buena fe contractual". El TSJ analizó las causas de despido y dio la razón al hospital en todos los aspectos.

En cuanto al contrato de la anestesista, los requisitos para ocupar la plaza vacante era tener el título de "especialista en anestesia, reanimación y terapia

del dolor" via MIR o con homologación vigente en España. Según los hechos probados, la trabajadora que ocupó el cargo durante siete meses no contaba con el título acreditativo. A pesar de no contar con la credencial, la directora de recursos humanos contrató a la empleada. El tribunal, al entender que ocupaba un cargo importante, no pudo pasar por alto la imprudencia. "Como directora de recursos humanos se le presupone un conocimiento especial de la materia y

en la exigencia de un mayor rigor en su proceder diligente como profesional", señalan los magistrados.

Sobre el aumento del salario, la empleada tenía que conocer a detalle que el aumento de los sueldos públicos está sujeto a unas exigencias marcadas en la normativa presupuestaria, entre ellas, contar con la aprobación del Estado. Además, el centro sanitario no autorizó a la responsable para aumentar el salario de una de las empleadas por lo que incumplió "con la

obligación de atenerse con rigor a los procedimientos prevenidos en la ley presupuestaria", dice el fallo.

Con respecto al cálculo de la indemnización por despido, la clínica dio a la reclutadora las directrices para sumar el coste de la cuantía, que se basaba en calcular la antigüedad inicial de la trabajadora, y no en función del último contrato en vigor. Sin embargo hizo caso omiso a las pautas del centro lo que se consideró una falta grave por desobedecer al hospital.



# Mercados / Inversión

## La deuda a largo plazo, tocada y hundida: el bono español a 50 años pierde más del 50%

Las expectativas de tipos altos durante más tiempo reducen las probabilidades de recuperación de un activo destinado a inversores profesionales ► Actualmente renta un 3,8%

GEMA ESCRIBANO  
MAOR D

La era de tipos cero hizo las delicias de los emisores públicos y privados. Con el precio del dinero anclado en mínimos históricos y los bancos centrales comprando ingentes cantidades de deuda, empresas y Gobiernos aprovecharon para lanzarse a la venta de bonos a largo plazo. A los tradicionales vencimientos a 10 años se sumaron los títulos a 20, 30, 50 y hasta 100 años. Mientras los emisores aprovechaban la oportunidad para alargar la vida media de la cartera de deuda y obtener financiación a precios irrisorios, los inversores que querían lograr algo de rentabilidad veían en los plazos largos la única alternativa.

La agresiva subida de tipos en la que se embarcaron los bancos centrales para doblegar la inflación se tradujo en un repunte acelerado de los rendimientos. Por contra, los precios de los bonos, que se mueven de forma inversa, han experimentado una caída notable, y más abultada en los plazos largos. Así, aunque desde los mínimos registrados a finales de septiembre los títulos españoles con vencimiento en 2071 recuperan un 22%, siguen acumulando abultadas pérdidas. Desde su puesta en circulación en febrero de 2021 los números rojos rondan el 52%. A la inversa, en apenas tres años la rentabilidad ha pasado del 1,458% al 3,8% actual. Ahora, no es la peor lectura del mercado; la deuda a 100 años que vendió Austria en 2020 marca descensos superiores al 70%. La deuda española a 50 años, en todo caso, no estaba destinada a particulares.

Cristina Gavin, responsable de renta fija de Ibercaja Gestión, señala que el cambio de paradigma en la política monetaria ha supuesto un vuelco a la inversión en renta fija. A día de hoy es posible encontrar opciones

atractivas sin asumir el riesgo de duración y aquellos inversores que apostaron por la deuda a muy largo plazo ven cómo día a día sus esperanzas por sobreponerse a las pérdidas se diluyen. No obstante, la experta señala que a diferencia de productos como las letras en las que los particulares han redoblado su inversión, los que optaron por invertir a 50 y 100 años son inversores particulares. Es decir, conocen los riesgos y no necesitan deshacer sus posiciones para obtener liquidez.

### Garantías

Se trata en su mayoría de aseguradoras y grandes fondos de pensiones que lo que persiguen es garantizarse un cupón anual a largo plazo. En el caso de la deuda que vendió España en los albores de la política monetaria ultraexpansiva este es del 1,45%. "A vista de hoy es un cupón escaso, pero a medio y largo plazo garantiza unos flujos constantes", remarca la experta. Un buen ejemplo de lo reducido que puede resultar esta recompensa se refleja en la última subasta de letras de esta semana. Aunque el mercado empezó a recoger desde hace unos meses la rebaja de tipos efectuada la semana pasada, la deuda a tres meses paga un 3,4%, su nivel más bajo en un año, mientras las letras a nueve rentan un 3,5%, una inversión atractiva para los particulares.

Las opciones de que los bonos a muy largo plazo logren la remontada se diluyen conforme avanzan los acontecimientos. A la resistencia de los bancos centrales a embarcarse en una acelerada rebaja de los tipos se ha sumado ahora el ruido político. En las últimas jornadas los rendimientos de las referencias a 10 años han experimentado un ligero ascenso, con los países del sur de Europa y Francia en la diáspora. No obstante, desde Ibercaja se muestran

### Los bonos a largo plazo siguen penalizados por los tipos altos

Deuda de España a 50 años. Con vencimiento en 2071. En puntos



**Los emisores aprovechan la oportunidad para alargar la vida media de la cartera de bonos**

**La deuda a tres meses se paga a un 3,4% y las letras a nueve rentan un 3,5%**

Deuda de Austria a 100 años. Con vencimiento en 2120. En puntos



optimistas con la inversión en renta fija y creen que es momento para ir reduciendo la liquidez y apostar por duraciones medias. Gavin cree que, aunque a día de hoy la inversión de la curva de tipos sigue vigente (plazos cortos pagan más que los largos), existen esperanzas para que las rentabilidades se vayan relajando. Desde Ibercaja Gestión, en sintonía con el consenso del mercado, prevén otras dos rebajas del precio del dinero en la zona euro. "Es momento de alargar duración para garantizarse unos cupones atractivos", remarca.

Con unas tasas en el 4,25% y las expectativas de tipos altos durante más tiempo, las probabilidades de que los emisores retomen las operaciones a largo plazo son remotas. Después de los esfuerzos efectuados por alargar la vida media de la deuda las necesidades de refinanciación se han reducido. No obstante, en el arranque de año algunos emisores aprovecharon la elevada liquidez para acometer operaciones a largo plazo. A la emisión a 30 años que ejecutó España, la pri-

mera colocación de este tipo desde febrero de 2022, se sumaron las ventas al mismo plazo que efectuaron Alemania, Reino Unido y Bélgica, así como los 8.000 millones que captó Francia en una emisión sindicada a 25 años. "Lo que hacen los emisores es aprovechar el apetito que detectan entre los inversores para dotar de liquidez de a su curva ya que existen compradores estructurales de deuda a largo plazo", apunta Gavin.

Ante las expectativas de rebaja de tipos, la demanda de las operaciones sindicadas de comienzos de año experimentó un repunte. Solo en la subasta a 30 años que efectuó el Tesoro las órdenes de compra superaron los 83.700 millones, un importe que se suma a los 138.000 millones registrados en la tradicional emisión sindicada a 10 años de comienzo de ejercicio. Con la idea de que las tasas no volverán a subir y que el camino que queda por delante es la rebaja, los inversores profesionales redoblaron interés por estas emisiones para garantizarse unos cupones atractivos, difíciles de ver en el futuro.

### La deuda en negativo desaparece del mapa

► **Hándicap.** En la era del dinero barato, la deuda con rentabilidades negativas se convirtió en un hándicap para la inversión en renta fija. La excepción de recibir dinero por pedir prestado se convirtió en la norma. A medida que los bancos centrales han ido elevando los tipos, los bonos con rentabilidades negativas se han ido reduciendo. Según datos de Bloomberg, en la actualidad no existe deuda con rendimientos por debajo de cero, a gran distancia de los 18.38 billones de dólares registrados en diciembre de 2020, un mes en el que incluso España llegó a vender 921 millones en deuda a diez años con un interés marginal del -0,016%, una proeza que hasta entonces estaba reservada para los países core como Alemania.



# La tormenta política pasa factura a la Bolsa y la deuda francesa

El selectivo español cede un 1,6% y pone en peligro los 11.000 puntos ► La prima de riesgo de Francia respecto a Alemania escala al nivel más alto desde 2017

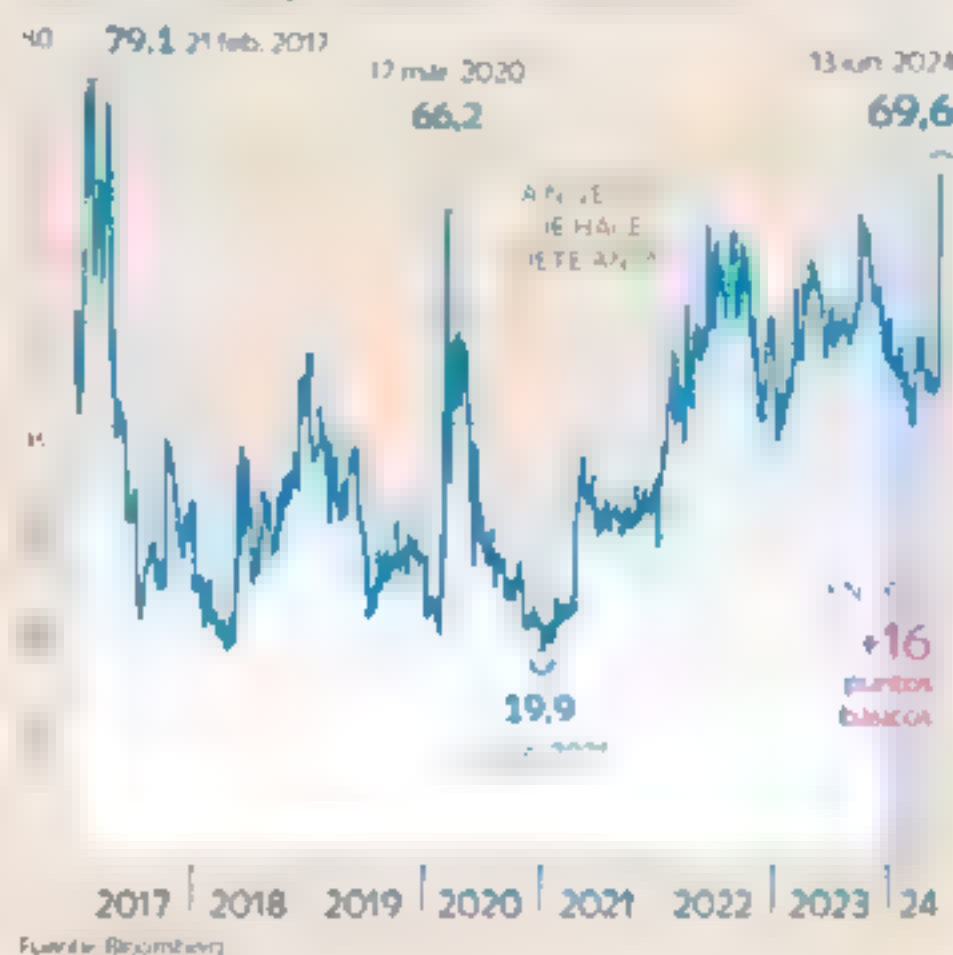
G. E.  
MAORIO

El riesgo político vuelve a primera línea. Los inversores se olvidan de los tipos y aceleran la venta de activos europeos ante el temor de que una victoria del partido de Marine Le Pen acabe descarrilando unas finanzas públicas francesas ya presionadas y añadida inestabilidad a la eurozona. Con un déficit del 5,5% del PIB, casi el doble del fijado en los tratados europeos, el mercado teme que el enfrentamiento político paralice las reformas económicas y desequilibre la economía en caso de que la extrema derecha triunfe. "Si Reagrupación Nacional (RN) aplica su programa, es posible que Francia viva una crisis de deuda como la sufrida por Reino Unido con la rebaja agresiva de impuesto de Liz Truss", afirmó el ministro de Economía, Bruno Le Maire.

Así, los inversores aceleraron la venta de bonos franceses. En apenas cuatro jornadas el rendimiento de la deuda francesa a 10 años ha subido 15 puntos básicos, hasta el 3,166%, ya prácticamente empatada con la portuguesa, que paga el 3,179%. Mientras los inversores se desprenden de bonos franceses, la deuda alemana vuelve a jugar el papel de activo refugio y

## Los inversores aceleran la venta de activos europeos

La prima de riesgo francesa. En puntos básicos



su rendimiento cae al 2,47%. En menos de una semana el diferencial entre ambas referencias se ha ampliado 20 puntos básicos, el mayor movimiento desde 2011, en plenos albores de la crisis de deuda de la zona euro. La prima de riesgo del país vecino se ha ampliado a los 70 puntos básicos, máximos de 2017. Por efecto contagio la prima de riesgo española sube a los 85 puntos básicos, máximos de abril.

Como demostró el escándalo fiscal protagonizado por Liz Truss en Reino Unido, los recortes de impuestos y las promesas de reducir la edad de jubilación sedu-

cen a los votantes, pero no gustan a unos mercados que aspiran a la seriedad en las cuentas públicas. La victoria de la extrema derecha en la segunda economía del mundo hace temer la puesta en marcha de un programa proteccionista que acentue los desequilibrios.

Las sacudidas en el mercado de deuda se dejaron sentir con la misma intensidad en las Bolsas. Aunque las señales de moderación de los precios que llegan desde EE UU allentan las esperanzas de un recorte de los tipos, los inversores lo pasan por alto. Ante el aumento de la incertidum-

Las Bolsas europeas en la sesión  
Datos a 13 de junio. Variación en %

FTSE MIB	-2,18
Cac 40	-1,99
Euro Stoxx 50	-1,97
Dax	-1,96
Ibex 35	-1,59
Stoxx 600	-1,31
FTSE 100	-0,63

bre, los inversores aceleran la corrección y los índices europeos se tiñen de rojo. El Cac francés fue de los más castigados, cedió un 1,99%, seguido por el Dax alemán, que bajó un 1,96%, mientras el Ibex 35 se dejó un 1,59%, el Euro Stoxx 50, un 1,97%, el Mib italiano, un 2,18%, y el FTSE británico, un 0,63%. Al cierre de los mercados europeos, Wall Street cotizaba en negativo con los inversores divididos entre las señales de desinflación y el tono más duro empleado el miércoles por la Reserva Federal.

## Castigo a la banca

Los mayores descensos de la Bolsa española corrieron a cargo de la banca y Telefónica, los pesos pesados del selectivo. En una jornada en la que el bancario fue el sector con peor desempeño en Europa (-2,39%), Santander lideró los recortes en la Bolsa española con una caída del 4,3%. Estas caídas son superiores a las registradas por los franceses BNP Paribas (-2,94%) y Société Générale (-1,63%). Las acciones de la entidad que preside Ana Botín perdieron la cota de los 4,5 euros. Le siguieron a cierta distancia el resto de bancos. Sabadell bajó un 2,47%, Bankinter un 1,54%, BBVA un 2,44%, CaixaBank, un 2,28%, y Unicaja, un 1,25%. En una

jornada aciaga, solo Naturgy y Endesa escaparon a los recortes con ganancias del 1% y 0,16%, respectivamente.

Junto al bancario, el automovilístico fue el sector con peor desempeño en el Viejo Continente. Los descensos de las automovilísticas europeas contrastan con las subidas de las chinas, tras confirmarse que los aranceles a las importaciones de vehículos eléctricos serán menor de lo previsto. Solo el sector de consumo personal (0,4%) escapó a la quema.

La presión que sufre el mercado de deuda europeo contrasta con la calma tensa que impera en EE UU. Aunque el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) redujo de tres a uno los recortes de tipos para este año, los avances que está experimentando la inflación allentan las esperanzas de que el banco central de EE UU recorte los tipos este año. Después de que los precios a la producción experimentaran el mayor caída en nueve meses, el mercado sigue dando una probabilidad del 68,5% a una rebaja de las tasas en septiembre y del 84,5% en diciembre. La rentabilidad del bono a dos años baja siete puntos básicos, hasta el 4,67%. En las últimas cuatro sesiones la caída de los rendimientos se amplian a los 21 puntos básicos.

## Breakingviews

# Un año lleno de problemas financieros en Francia

PIERRE BRIANÇON

Sea cual sea el Gobierno que saiga en Francia, ya hay una víctima clara: la economía. Los inversores que han hecho subir esta semana el retorno de los bonos a 10 años 13 puntos básicos podrían darse cuenta de que fueron demasiado optimistas.

El próximo Ejecutivo tendrá que gestionar una deuda que alcanza el 110% del PIB

y un déficit que supera el 5%. Y que presentar el Presupuesto de 2025 en octubre. El partido de Le Pen no ha actualizado su programa desde las elecciones de hace dos años. Entonces, a los recortes fiscales y gasto prometidos les faltaban 102.000 millones por financiar, según el think tank liberal Institut Montaigne. Si añadimos el déficit de 145.000 millones ya existente, las promesas de Le Pen lo elevarían hasta el 8,5% del PIB.

Reagrupamiento Nacional ha empezado a dar marcha atrás, ya no intentará derogar la reforma de las pensiones de Macron. Y ha empezado a advertir, como no podía ser de otra forma, de que las finanzas están en un estado terrible por la mala gestión del presidente. Algunas promesas, como la nacionalización de las autopistas por 40.000 millones, parecen fáciles de descartar.

Pero un Gobierno de extrema derecha tendría al

menos que cumplir algunas de sus promesas, que incluyen la eliminación de 20.000 millones de impuestos a las empresas, la rebaja del IVA del combustible y la electricidad (10.000 millones) y el aumento de los sueldos de los profesores (6.000 millones). También quiere suprimir el IRPF para los menores de 30 años (4.000 millones).

En total, 40.000 millones. El Gobierno ya tiene que recaudar otros 120.000 millones de aquí a final de

año para completar su programa de financiación de 2024. Si se añade la amplia inexperiencia de los futuros miembros del Gabinete —y sus constantes disputas con Macron sobre política europea—, es posible que haya graves turbulencias en los mercados si los inversores deciden que prefieren pasar de la deuda francesa.

Si la extrema derecha controla el Parlamento, la confusa situación podría prolongarse un año: la Cons-

titución obliga a Macron a esperar 12 meses hasta convocar otras elecciones. Si el Gobierno solo cuenta con una minoría, estará a merced constante de la Cámara Baja.

Puede que la apuesta de Macron dé sus frutos y consiga, contra todo pronóstico, una mayoría centrista. Mucho más probable es que la economía se enfrente a la inestabilidad en el mejor de los casos, a la incompetencia en el peor, o a una desagradable mezcla de ambas.



# Deutsche Bank considera a Telefónica como “uno de los valores más caros de su sector”

**El banco aconseja vender y cree que cotiza un 30% por encima de su valoración**

VIRGINIA GÓMEZ  
MADRID

Telefónica cayó ayer un 2,36% en Bolsa después de que Deutsche Bank emitiera un demoledor informe en el que no solo no ve potencial de subida en el va-

lor, sino que, además, cree que la compañía está cotizando un 30% por encima de su valoración. El banco de inversión alemán recortó la recomendación de la operadora, presidida por José María Álvarez-Pallete, a vender desde neutral y fija el precio objetivo a 12 meses en 3,2 euros frente a los 4,2 a los que cerró ayer.

“Telefónica es uno de los valores más caros del sector, con una prima de valo-

ración cada vez mayor”, explica la firma alemana. Según Deutsche Bank, “la reciente toma de participaciones de la SEPI, Critería y STC ha provocado una divergencia entre la cotización de Telefónica y los fundamentales subyacentes. Destacamos que es ahora uno de los valores más caros del sector y esta prima crece con el tiempo a medida que otros se benefician de un crecimiento superior del flujo de caja”.

Además, señala el banco que sus estimaciones de beneficios “están por debajo de la orientación a medio plazo, lo que implica riesgos en una acción apalancada”.

“Nuestro detallado trabajo sobre España pone de relieve los continuos lastres estructurales, con bajos costes de despliegue de FTTH (fibra hasta el hogar), que alimentan la presión sobre los precios minoristas y mayoristas”, agrega la firma.

**La entidad subraya la presión sobre los precios minoristas y mayoristas**

La valoración de Deutsche Bank para Telefónica, que ha subido un 17% en Bolsa en 2024, es la más baja del consenso de Bloomberg. JP Morgan es otra de las firmas que tiene el precio objetivo por debajo de 4 euros, concretamente en 3,60 euros. Mientras, GVC Gaesco Bolsa y Sabadell ven el valor en 5 euros, y el más optimista con la compañía es AlphaValue, que le da un precio objetivo de 5,587 euros.

## Las automovilísticas chinas suben en Bolsa pese a los aranceles de la UE

BYD se dispara un 6% al cierre del mercado de Hong Kong ▶ Le siguen Geely, Nio y Li Auto con aumentos más modestos, cercanos al punto y medio

LUIS ENRIQUE VELASCO  
MADRID

El sector automotriz chino no flaquea en Bolsa, pese al renovado paquete de impuestos a las exportaciones anunciado este miércoles por Bruselas. Los analistas no tardaron en manifestar que esta nueva carga arancelaria, que en algunos casos alcanza el 48%, es “manejable” en comparación con el aumento del 100% impuesto por EE UU y que se encuadra dentro de sus predicciones. El mensaje de calma se trasladó de inmediato a las cotizaciones de los fabricantes. El mayor grupo chino de vehículos eléctricos, BYD, cerró la jornada de ayer en la Bolsa de Hong Kong con una subida cercana al 6%; Geely Automotive, responsable de Volvo y Lotus, aumentó un 1,7%, y Zhejiang, Nio y Li Auto se anotaron una subida del 1,5% en promedio. SAIC Motor Group sufrió, en cambio, una caída cercana al 1,5%.

Los analistas de JP Morgan compartieron con Bloomberg que los nuevos impuestos están en línea con sus expectativas debido a que ya preveían subidas de hasta el 30%. “La media es modesta en comparación con los rígidos aranceles sobre las importaciones de vehículos eléctricos chinos a EE UU”, apuntó Vicent Sun, analista de acciones de Morningstar. Los expertos de Cit



Coches estacionados en el puerto de Suzhou (China) para su exportación. GETTY IMAGES

llegaron incluso a llamar “benignas” a las subidas, teniendo en cuenta el cuadro internacional. “Estos impuestos punitivos podrían tener un impacto para el sector, pero no descarrilan la actual recuperación de China”, dijeron.

Los aranceles se aplicarían en noviembre y estarían en vigor al menos cinco años en el caso de que las conversaciones entre Bruselas y Pekín, que tienen como fecha límite el 4 de julio, no lleguen a buen puerto. Desde UBS descartaron que si la decisión se cristaliza los grandes fabricantes se vean en apuros, debido a que el segmento de vehículos eléctricos de alto volumen seguiría siendo “altamente competitivo” con márgenes reducidos. Por contra, son los más peque-

ños los que se verían afectados, pues el mercado se concentraría “más aun” en los líderes, que tienen margen para bajar precios y compensar las subidas arancelarias.

Morgan Stanley es, incluso, más optimista. Sus analistas apuntan a que el nuevo escenario podría dar un mayor despliegue de vehículos eléctricos híbridos enchufables debido a que los aranceles están dirigidos principalmente a los eléctricos puros. “Esto podría ser un buen augurio para marcas como Lynk, Volvo o BYD”.

La UE ha evitado medir a todos los grupos chinos con la misma vara y cada uno recibirá una carga arancelaria según su peso en la UE. SAIC, cuyos enchufables de la marca MG suponen el 80% de ve-

hículos chinos vendidos en España, abonaría un 38,1%, el arancel más alto. BYD, con precios más altos, un 17,4%, y Geely se queda en el promedio para el resto del mercado, que es del 21%. Estos porcentajes se suman al 10% genérico que los fabricantes pagan por entrar en Europa.

Los expertos ven la nueva carga arancelaria como una señal de presión para que los fabricantes chinos apuren la traslación de las fábricas a suelo europeo. Joseph Webster, investigador principal del Centro de Energía Global del Atlantic Council, comparte en un comunicado que con esta decisión la UE “parece estar advirtiendo” a SAIC que instale una línea de producción en la región, o que afronte los aranceles.

## El Corte Inglés tantea a la banca para colocar 500 millones en deuda

Busca aprovechar el grado de inversión otorgado por S&P y Fitch

CINCO DÍAS  
MADRID

El Corte Inglés pretende colocar 500 millones de euros en deuda de tipo fijo a través de la banca de inversión. En concreto, ha escogido a BNP Paribas, Bank of America, Crédit Agricole, Deutsche Bank, JP Morgan, Santander y Société Générale como gestores de la operación, según indicaron ayer a Bloomberg fuentes del mercado. El bono, con un vencimiento de siete años, será la primera colocación emitida por el grupo con grado de inversión. La compañía obtuvo la semana pasada la calificación de investment grade (capacidad financiera demostrada para hacer frente a los compromisos adquiridos a medio y largo plazo) por parte de las agencias de rating Standard & Poor's y Fitch Ratings.

El reflote del consumo ha permitido que la firma liquide anticipadamente vencimientos de deuda, logrando reducirla hasta los 2.059 millones de euros, lo que supone 1,9 de veces su ebitda. Una deuda por debajo de dos veces el ebitda es el nivel recomendado por las agencias de calificación de deuda.

En su informe, Fitch anticipa que la relación entre la deuda neta y el ebitda se mantendrá por debajo

de tres veces en los próximos cuatro ejercicios. Por su parte, S&P se reafirma en su creencia de que la compañía mantendrá una política financiera que combinará reformas de los activos, remuneración al accionista y compras. Desde el primer año de pandemia, cuando los pasivos financieros tocaron máximos, El Corte Inglés ha conseguido reducir su endeudamiento en 1.752 millones de euros.

Esta rebaja ha permitido, tal y como recaló el pasado miércoles la empresa en la presentación de resultados, obtener por primera vez en su historia la calificación investment grade por parte de las agencias de calificación Standard & Poor's y Fitch Ratings. “Estas agencias ponen de manifiesto el tamaño del grupo, su relevancia en España, el liderazgo y fortaleza de marca, la diversificación de negocios y categorías (moda, belleza, hogar, alimentación, ocio y entretenimiento, electrónica, viajes, servicios financieros y seguros, energía...), su oferta omnicanal y una cartera de activos inmobiliarios únicos en las principales ciudades españolas y portuguesas”, destacaba la compañía en un comunicado.



# Adiós a los gestores de fondos que levantaron una industria de medio billón de euros

Una hornada de profesionales que empezó en los ochenta y noventa da un paso a un lado

► En septiembre se cumplirán 40 años de la primera ley de instituciones de inversión colectiva

MIGUEL M. MENDIETA  
MADRID

La generación que puso en marcha los fondos de inversión en España se empieza a jubilar. Dentro de unos meses se cumplirán 40 años de la aprobación de la Ley 46/1984, el texto legal que recogía la creación de las instituciones de inversión colectiva. Poco a poco, los profesionales que alumbraron y dirigieron las primeras gestoras de activos van dando un paso a un lado. Tanto en las firmas españolas como en las gestoras internacionales que se plantaron en Madrid en los noventa a tratar de vender su producto.

En algunos casos, los primeros gestores siguen manteniendo cargos representativos; en otros, han sido ascendidos a divisiones europeas o latinoamericanas, pero las personas que llevan las riendas de las principales gestoras en España están cambiando.

Una de las retiradas más emblemáticas es la de Juan Aznar (65 años), quien dirigió durante 15 años Mutuactivos, la filial de fondos de Mutua Madrileña. El pasado mes de enero cedió la presidencia ejecutiva a Luis Ussía. En su perfil de LinkedIn, la red social del mercado laboral, Aznar aparece ahora como "jardinero por cuenta propia", en una broma con el término inglés *gardening*, que es el que se emplea cuando un directivo deja una compañía y tiene un periodo de no competencia durante el que no puede ir a otra entidad.

La gestora de Mutua fue una de las primeras en registrar un fondo de inversión. Su producto Mutuafondo lleva operando desde marzo de 1987. Quien invirtiera en su día el equivalente a 10.000 euros, tendría en la actualidad alrededor de 60.000 euros.

Otro veterano del sector que ha dejado su cargo recientemente es Sebastián Velasco (60 años), el máximo responsable de



De izquierda a derecha, desde arriba: Sebastián Velasco (Fidelity), Juan Aznar (Mutuactivos), Joaquín Herrero (Merchbanc), María Angels Vallvé (GVC Gaesco), José Caturia (Aviva Gestión) y Beatriz Barros de Lis (Axa IM), en fotografías cedidas.

la firma estadounidense Fidelity International en España y Portugal (con 9.800 millones de euros en fondos distribuidos desde España). Esta entidad fue, precisamente, la primera gestora extranjera que empezó a vender sus productos aquí, en 1987.

## Poca informática

"En aquellos años, todo era muchísimo más manual. Apenas existía informática. La negociación de valores en corros había acabado hacía muy poco. No era fácil llegar a nuevos clientes", explica Enrique Pérez-Pla (63 años) y que sigue como consejero delegado de Bestinvest.

También han dado un paso a un lado un selecto grupo de fundadores de gestoras en Cataluña. Eusebio Díaz Morera (78 años), creador de EDM Gestión, vendió la firma a Mutua Madrileña en 2018 y hace dos años dejó la presidencia. Por su parte, Joaquín Herrero (74 años) vendió Merchbanc, también barcelonesa, al grupo andorrano Andbank.

Aunque mantiene el cargo de presidente, el directivo cada vez tiene menos apariciones públicas y no está en el día a día de la firma.

Otro nombre propio de las finanzas catalanas es María Angels Vallvé (81 años), que fundó la firma Bolsa GVC en 1986. La primera mujer agente de cambio y Bolsa en España sigue ostentando hoy la presidencia del grupo GVC Gaesco. Esta directiva ya no está en primera línea pero aun sigue puntualmente la actualidad de los mercados financieros.

La semana pasada se conoció la venta del 75% de la gestora Gesconsult a Andbank, que está siendo junto con Mutua uno de los dos grupos más activos absorbiendo rivales. La firma fue fundada en 1987 por Juan Lladó, quien ha tratado de ceder la batuta a sus hijos, pero que finalmente ha optado por vender.

José Caturia (64 años) es de los directivos que empezó en la gestión de fondos a finales de los años ochenta. Después de una dilatada carrera

profesional, dejó en 2022 su puesto como director general de la gestora de Unicaja. Antes había sido consejero delegado de Andbank Wealth Management y también de Aviva Investors. "Aún sigo vinculado al mercado, asesorando un fondo de inversión y una sicav, y no descarto hacer más cosas", explica Caturia en conversación telefónica.

## Gestoras extranjeras

En las gestoras extranjeras hay varios casos de directivos que han dejado en los últimos tiempos las riendas del negocio en España, para ocupar otras rentabilidades. Es el caso de Ignacio Rodríguez Andino, responsable de la firma M&G Investments y que fue ascendido a jefe de distribución para América. O el de Beatriz Barros de Lis, quien fue nombrada en 2021 responsable de ventas en América de Axa IM, tras comandar la oficina española durante 11 años. También Carla Bergareche fue ascendida el año pasado a responsable

global de banca privada de Schroders, después de llevar 25 años dirigiendo la oficina de la gestora británica en Madrid.

Otros directivos que están ya cerca de la jubilación son Javier Dorado (25 años en JP Morgan AM); Gonzalo Rengifo (22 años al frente de Pictet AM); Miguel Villalba (19 años dirigiendo Morgan Stanley IM); Sol Hurtado de Mendoza, quien empezó a trabajar en BNP Paribas AM en 1990 y dirige la oficina española desde hace 11 años. A ellos se suma Marta Marín Romano, que lleva en el sector financiero desde 1988 y dirige el negocio en España de Amundi Iberia.

Poco a poco, toda la vieja guardia que construyó el andamiaje de lo que es hoy en día la industria española de fondos se va retirando. Dejan tras de sí un sector que mueve un patrimonio en productos de inversión de más de 500.000 millones de euros y que en 2023 registró un beneficio en España de 800 millones de euros.

**Pérez-Pla: "En los ochenta todo era más manual y no era fácil llegar a nuevos clientes"**

**El sector registró en 2023 un beneficio en España de 800 millones de euros**



Lealtad, 1 / Nuño Rodrigo

## ¿Hasta dónde pueden divergir los tipos de interés del BCE y la Fed?

El mercado de divisas apenas se ha alterado por las distintas expectativas de las tasas, lo que da más margen a Lagarde para desvincularse de Powell

Somos dependientes de los datos, no de la Reserva Federal", contestó Christine Lagarde en la rueda de prensa posterior a la reunión del BCE de abril. "De entrada, no especulo sobre lo que otros bancos centrales van a hacer o no", espetó en la siguiente pregunta, que también apuntaba a en qué medida las decisiones de la Reserva Federal impactarían en los planes del BCE. El miércoles la autoridad monetaria cambió sus previsiones para lo que queda de año, retrasando a 2025 dos de las tres bajadas de tipos que esperaba inicialmente (y una de las de 2025 a 2026). La eurozona, mientras, ha dejado de lado el piloto automático y opera partido a partido en función de los datos, si bien ha iniciado el descenso de los tipos antes que EE UU.

El comportamiento de la deuda el miércoles, en todo caso, es un reflejo de cómo piensan los inversores, no tanto por la reunión de la Fed como por el dato de IPC estadounidense. La inflación quedó una décima por debajo de lo previsto y provocó un descenso de los tipos de interés a 10 años de hasta 15 puntos básicos en la zona euro, similar a la del propio bono estadounidense. El BCE trabaja en función de los datos, como apunta Lagarde, pero el esquema mental de los operadores de deuda es otro, y cotizan la inflación estadounidense tanto como la de la eurozona. Lo que deja una pregunta en el aire, la misma que le hicieron a Lagarde en abril: ¿cuánto puede separarse el BCE de la Reserva Federal?

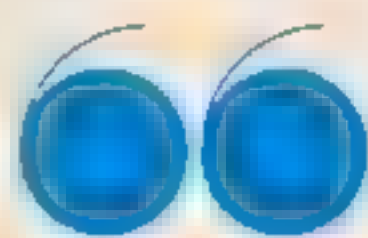
Todo depende de cómo cotice el mercado de divisas esta brecha de tipos de interés. Si provoca movimientos de divisas de un área a otra el condicionante es mayor. Pero por el momento no ha ocurrido esto. La volatilidad del cruce entre el euro y el dólar ha sido más bien escasa, a pesar del atronador ruido respecto a los tipos de interés. De hecho, la divisa europea no se ha movido del rango que va de los 1,06 dólares a los 1,10 dólares en lo que va de año. El BCE, por su parte, tampoco ha modificado sus previsiones, si en junio de 2023 esperaba que el euro cotizara a 1,09 dólares en 2024 y 2025, desde diciembre pasado espera que lo haga en 1,08 dólares.

El debilitamiento de la moneda, si el dinero fluye hacia las áreas de tipos más altos, es un posible foco de tensiones inflacionistas. Si el euro se debilita, los artículos importados (los denominados en dólares) son más caros, lo que provoca inflación. Es el argumento por el que las políticas monetarias no deben divergir demasiado. Pero no todo el mundo vende artículos en dólares, y si además el euro no se debilita (o incluso se fortalece) contra otras monedas, la inflación importada se mitiga. En las previsiones del BCE, de hecho, el tipo de cambio medio ponderado del euro es más fuerte, no más débil, que en estimaciones anteriores.



La presidenta del BCE, Christine Lagarde, y el presidente de la Fed, Jerome Powell, en el foro económico de Sintra (Portugal). EFE

"La disparidad en fundamentales económicos justificaría una divergencia relevante en diferenciales de tipos. La economía americana se ha comportado de manera mucho más robusta y su inflación, de acuerdo con nuestras previsiones, va a ser más persistente que la de la zona euro. Es cierto que esto podría llevar a mayor inflación importada, en casos de divergencia extrema, a través del tipo de cambio", indica Rubén Segura-Cayuela, economista jefe para Europa de Bank of America. El banco de inversión explica en un informe que, en sus conversaciones con inversores, a la mayor parte de ellos les cuesta ver tres recortes del BCE y ninguno de la Fed. "Todo depende de cuánto se deprecie el euro para amenazar la convergencia de la inflación al 2% a final de 2025", añade. "Necesitaríamos ver el euro-dólar bajando a 1,02 o 1,03 para que pusiera el riesgo la senda del BCE. Creemos que esto es improbable aunque la Fed no toque los tipos".



**El euro está en máximos de más de tres décadas contra el yen, y la guerra comercial puede llegar al mercado de divisas**

Ahora bien, una cosa es el impacto real de la brecha entre los tipos de interés y otra cosa el impacto percibido, temido o deseado. "Si se materializara la hipótesis original de tres recortes de tipos y la Reserva Federal no respondiera, sin duda ello repercutiría en el tipo de cambio, y con ello en la inflación", indicó el pasado sábado Robert Holzmann. La política de Jerome Powell es actualmente un argumento para quienes consideran que el BCE no debe bajar tipos. Ahora bien, el austriaco Holzmann fue en la reunión de la semana pasada el único miembro del consejo de gobierno en oponerse a la bajada de tipos, argumentando que el BCE había subido las previsiones de inflación.

### Otras monedas

En la ecuación, además, entran otras divisas, no solo el dólar. El euro está en máximos contra el yen desde el año 1992, y lleva anclado en los siete yuanes desde 2014. De hecho, teniendo en cuenta el desacople global en los tipos y el avance en todo el mundo de las políticas proteccionistas (baste como ejemplo el arancel europeo al coche chino), no sería de extrañar que la inestabilidad en las divisas se convirtiera en un factor de riesgo para el mercado. Algunos actores del mercado han apuntado ya la posibilidad de que Pekín permita una devaluación del yuan para estimular la economía y, de paso, como arma política. Los asesores económicos de Donald Trump, como Robert Lighthizer, creen que el dólar está demasiado fuerte. Hay dema-

siados factores, aparte de los tipos relativos, que impactan al mercado de divisas: Europa podría terminar importando deflación, no inflación.

Los fundamentales de ambas economías, mientras, apuntan más a un distinto ritmo de normalización que a un desacople total. Gilles Moéc, economista jefe de Axa Investment Managers, apunta que las circunstancias económicas de la zona euro no tienen nada que ver con las de Estados Unidos, por lo que el BCE podría, y debería, desanciarse de la Fed para fijar su propia senda de tipos. "El consejo de gobierno podría decir aproximadamente hacia dónde se dirigirían en lo que resta de año. Esto tendría la ventaja de anclar las expectativas en un mercado europeo que tiene que lidiar con la volatilidad en Estados Unidos y dejar claro la capacidad del BCE para desvincularse de la Fed de forma duradera".

De hecho, si la Fed no baja las tasas, el tipo de cambio relativo puede no ser la mayor preocupación del mercado. "Un eventual escenario donde la Fed no bajara tipos en mucho tiempo llevaría a un endurecimiento de las condiciones financieras globales, lo que generaría una menor inflación doméstica en la eurozona. En este contexto, si bien podríamos ver parones temporales o un ciclo de bajadas más lento por parte del BCE inicialmente, las fuerzas recesionarias y desinflacionistas generadas acabarían forzando al BCE a bajar los tipos de manera acelerada y, seguramente, más profunda, ya que en ese punto haría falta estimular la economía", concluye Segura-Cayuela.



Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intrada	Mínimo intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto euros	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	115,9	1,7	-1,45	117,9	115,6	81.471	9.718.213,30	6.357,89	4,51	04/07/2023	3,89	165,05	99,86	13,05	ANA
Acciona Energía	20,62	-0,42	-2,00	21,14	20,62	270.049	5.617.919,24	6.789,15	0,70	18/06/2024	2,36	32,32	18,49	-26,57	AME
Acerinox	9,8	-0,125	-1,26	9,91	9,795	428.955	4.220.216,61	2.443,49	0,31	17/07/2024	3,16	10,81	8,67	-8,02	ACX
ACS	39,64	-0,56	-1,39	40,1	39,5	390.517	15.491.821,88	10.768,78	0,46	19/01/2024	0,13	42,1	29,05	-1,29	ACS
Aena	185,1	-0,3	-0,16	186,2	184,7	146.781	27.186.736,60	27.765,00	7,66	03/05/2024	4,14	186,2	131,5	12,80	AENA
Amadeus	65,66	-1,68	-2,49	67,34	65,54	415.235	27.349.126,64	29.579,78	0,44	02/07/2024	0,67	70,22	52,56	1,20	AMS
ArcelorMittal	22,21	-0,32	-1,42	22,54	22,13	219.326	4.885.056,28	18.940,91	0,23	16/05/2024	1,83	26,94	19,92	-13,46	MTS
Banco Sabadell	1,78	-0,045	-2,47	1,829	1,766	18.248.378	32.726.292,16	9.683,59	0,03	16/04/2024	1,69	1,97	0,97	59,93	SAB
Banco Santander	4,401	-0,199	-4,33	4,607	4,379	51.299.146	228.372.970,93	69.648,37	0,10	29/04/2024	3,19	4,93	3,01	16,44	SAN
Bankinter	7,65	-0,12	-1,54	7,786	7,614	1.841.146	14.122.683,80	6.876,33	0,11	26/03/2024	9,47	8,2	5,37	31,99	BKT
BBVA	9,116	-0,228	-2,44	9,352	9,076	10.716.276	98.102.633,90	52.534,11	0,39	08/04/2024	6,03	11,28	6,53	10,82	BBVA
Cajastur	4,98	-0,116	-2,28	5,098	4,957	9.845.148	49.302.925,62	36.716,18	0,39	28/03/2024	4,63	5,32	3,49	33,66	CABK
Cellnex Telecom	32,97	-0,1	-0,30	33,45	32,84	951.019	31.426.960,14	23.292,49	0,04	13/06/2024	0,27	38,82	26,02	-7,54	CLNX
Colonial	6,165	-0,07	-1,12	6,28	6,15	922.442	5.701.822,54	3.326,73	0,01	19/06/2024	4,06	6,71	4,81	-5,88	COL
Enagás	14,08	-0,15	-1,03	14,23	14,01	1.211.350	17.059.087,79	3.688,82	0,70	02/07/2024	12,36	18,54	12,92	-7,76	ENG
Endesa	18,41	0,03	0,16	18,44	18,12	1.073.802	19.719.126,91	19.491,63	0,50	27/06/2024	14,04	21,51	15,85	-0,27	ELE
Ferrovial	36,14	-0,4	-1,09	36,52	36,04	650.616	23.556.901,62	26.768,48	0,29	20/05/2024	1,18	37,52	27,25	9,45	FER
Fluïda	21,72	-0,84	-3,72	22,52	21,7	240.720	5.294.251,02	4.173,04	0,35	29/11/2024	1,61	24,42	15,32	15,23	FDR
Grifols	9,248	-0,104	-1,11	9,4	9,17	1.161.529	10.754.915,06	5.636,19	0,36	03/06/2021	-	15,92	6,36	-40,16	GRF
IAI	1,983	-0,025	-1,25	2	1,97	7.861.689	15.577.690,71	9.748,34	0,15	14/09/2020	-	2,18	1,58	11,34	IAI
Iberdrola	12,19	-0,01	-0,08	12,245	12,075	6.223.897	75.778.591,41	78.300,01	0,01	04/07/2024	0,04	12,45	9,88	2,74	IBE
Inditex	46,14	-0,33	-0,71	47,08	46,14	1.672.716	77.525.695,15	143.802,32	0,77	31/10/2024	2,60	47,08	32,32	17,02	ITX
Indra Sistemas	20,48	-0,4	-1,92	21,08	20,42	353.187	7.273.496,70	3.617,88	0,25	10/07/2023	1,22	22,04	11,08	46,29	IDR
Logista	26,32	-0,4	-1,50	26,78	26,24	166.602	4.407.000,40	3.493,98	1,36	27/02/2024	7,03	27,72	22,3	7,52	LOG
Mapfre	2,138	-0,04	-1,84	2,176	2,128	2.023.289	4.340.680,43	6.584,08	0,09	22/05/2024	6,81	2,39	1,76	10,04	MAP
Meliá Hotels	7,64	-0,2	-2,35	7,8	7,64	293.340	2.259.184,24	1.683,86	0,18	05/07/2019	-	8,18	5,07	28,19	MEL
Mertin Prop.	10,74	-0,23	-2,10	10,91	10,73	550.878	5.929.633,65	3.045,34	0,24	17/05/2024	4,12	11,27	7,46	9,01	MRL
Naturgy	21,04	0,22	1,06	21,4	20,9	839.074	17.683.779,42	20.400,67	0,40	05/04/2024	4,75	28,44	19,51	22,07	NTGY
Redeia	16,9	-0,06	-0,35	16,98	16,71	746.488	12.582.041,12	9.144,25	0,27	27/06/2024	5,92	17,31	14,36	13,35	RED
Repsol	14,155	-0,16	-1,12	14,35	14,115	3.306.006	46.872.634,11	17.232,24	0,40	04/07/2024	6,36	16,22	12,48	5,24	REP
Roal	87,3	-0,85	-0,96	88,1	87,1	59.428	5.200.250,45	4.715,61	1,29	03/07/2023	1,48	94,8	37,96	45,02	ROVI
Sacyr	3,438	-0,044	-1,26	3,494	3,428	2.390.937	8.280.025,92	2.620,74	0,06	12/01/2024	-	3,77	2,6	9,98	SCYR
Solaris	11,44	-0,29	-2,47	11,76	11,37	730.983	8.397.305,39	1.429,44	-	03/10/2011	-	18,92	9,29	-38,53	SLR
Telefónica	4,139	-0,1	-2,36	4,196	4,121	18.730.324	77.691.365,90	23.468,80	0,15	17/12/2024	7,25	4,48	3,49	17,12	TEF
Unicaja Banco	1,267	-0,016	-1,25	1,291	1,263	4.709.981	6.007.384,89	3.363,67	0,05	17/04/2024	3,92	1,36	0,83	42,36	UNI

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intrada	Mínimo intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	5,28	0,28	5,60	5,28	5,02	2.515	13.203,08	48,98	-	28/07/2010	-	6,85	4,26	5,60	ADZ
Aedas Homes	21,6	-0,05	-0,23	21,85	21,45	25.637	554.214,25	943,92	2,25	22/03/2024	9,95	23	14,88	18,55	AEDA5
Airbus	146	3,18	2,26	149,24	145,92	2.554	375.522,52	115.673,42	2,80	16/04/2024	1,23	175	120,6	4,67	AIR
Artificial	0,131	0,003	-2,39	0,137	0,129	3.456.973	452.604,54	174,43	-	-	-	0,18	0,08	1,40	AI
Aiantra	9,2	0,08	0,88	9,2	9,1	3.509	32.100,98	355,41	0,08	08/05/2024	0,88	10,55	7,8	9,00	ALNT
Almoral	9,83	0,06	0,61	9,945	9,715	243.909	2.397.425,62	2.098,48	0,18	17/05/2024	1,89	10,08	7,16	16,68	ALM
Amper	0,101	0,004	-3,62	0,107	0,101	1.429.269	146.822,62	151,46	-	-	-	0,13	0,07	21,05	AMP
AmRest	5,79	0,06	-1,03	5,92	5,79	1.042	6.038,64	1.271,22	-	-	-	6,83	4,93	-6,16	EAT
Aperam	24,5	-0,56	-2,23	24,98	24,38	2.664	65.828,60	1.793,02	0,50	10/05/2024	8,17	33,87	24,24	-25,71	APAM
Applus Services	12,78	0,2	-1,54	12,94	12,78	3.592.577	45.929.278,98	1.449,57	0,16	04/07/2023	1,25	13,16	8,81	27,80	APPS
Arma	8,36	0,06	0,72	8,36	8,28	134.606	1.117.296,64	237,47	-	-	-	9,5	5,85	31,65	ARM
Atresmedia	4,97	-0,26	-4,97	5,22	4,95	917.858	4.612.177,16	1.121,89	0,18	18/06/2024	3,62	5,42	3,38	38,29	A3M
Atrys Health	3,71	-0,04	-1,07	3,74	3,64	23.050	85.176,54	382,01	-	-	-	5,9	2,77	1,09	ATRY
Audax	1,91	0,048	-2,45	1,954	1,906	204.958	508.477,85	840,96	0,02	14/07/2021	-	2	1,07	46,92	ADX
Azkoyen	6,58	-0,04	-0,60	6,64	6,56	5.146	33.981,18	160,88	0,19	19/07/2023	2,81	6,78	5,54	3,46	AZK
Berkeley	0,225	0,011	-4,66	0,235	0,223	2.017.657	462.012,98	100,80	-	-	-	0,48	0,16	28,72	BKY
Bodegas Riojanas	4,18	-0,02	-0,48	4,24	3,92	11.566	47.044,46	21,14	0,10	13/09/2023	2,27	5,2	3,92	-9,52	RIO
Borges	2,78	-	-	-	-	-	-	64,33	-	-	-	3,02	2,34	7,75	BAIN
CAF	33,95	-0,15	-1,02	34,35	33,85	42.731	1.455.557,50	1.163,83	0,86	04/07/2023	2,54	35,35	27,05	4,14	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	-	-	-	-	-	-	67,00	-	-	-	-	-	0,00	CAM
Catalana Occidente	37,3	-0,4	-1,06	38	37,1	22.859	861.417,65	4.476,00	0,54	06/05/2024	3,00	39,3	27,5	20,71	GCO
Cevasa	6	-	-	-	-	-	-	139,52	0,25	01/07/2024	4,17	6,9	5,6	0,00	CEV
CIE Automotive	27,1	-0,4	-1,45	27,55	27,05	25.905	704.410,70	3.246,78	0,45	04/07/2024	3,32	29,24	23,7	5,37	CIE
Cleop	1,15	-	-	-	-	-	-	11,32	-	-	-	-	-	0,00	CLEO
Clinica Baviera	28,8	-0,1	-0,35	28,9	28,5	2.173	62.597,90	469,66	0,80	31/05/2023	4,51	29,3	17,3	25,22	CBAV
Coca-Cola EP	68,1	-0,7	-1,02	69,3	67,8	1.637	112.287,70	31.350,16	0,74	09/05/2024	2,78	70	53	12,75	CCEP
Corp. Fin. Alba	51	0,4	-0,78	51,4	50,1	10.855	553.253,20	3.075,56	0,96	22/06/2023	1,96	53	45,25	6,25	ALB
Deoleo	0,239	-0,001	-0,42	0,244	0,237	210.636	50.142,04	119,50	-	-	-	0,29	0,19	4,82	OLE
DESA	13,2	-	-	-	-	-	-	23,40	0,28	05/06/2024	-	15,3	10,8	10,00	DESA
Dia	0,013	0	-1,56	0,013	0,013	14.980.562	191.386,95	731,63	0,18	13/07/2021	-	0,02	0,01	6,78	DIA
Dominion	3,34	-0,095	-2,77	3,465	3,335	73.990	250.154,80	504,81	0,10	05/07/2024	2,93	4,23	2,98	-0,60	DOM
Duro Felguera	0,56	0,001	-0,18	0,589	0,56	74.711	42.966,35	120,50	-	-	-	0,76	0,52	-14,11	MOF
Ebro Foods	15,66	-0,2	-1,26	15,9	15,64	45.046	709.921,80	2.409,53	0,22	26/06/2024	1,64	17	14,36	0,90	EBRO
Ecoener	3,75	0,01	-0,27	3,84	3,71	13.303	49.883,04	213,56	-	-	-	5,3	3,05	-11,56	ENER
eDreams Odigeo	6,9	0,3	-4,17	7,2	6,9	65.121	455.525,80	880,47	-	-	-	7,73	5,47	-10,04	EDR
Elecnor	19,82	0,43	-2,12	20,35	19,8	32.595	651.720,05	1.724,34	0,40	03/06/2024	0,34	21,45	12,15	1,38	ENO
Ence	3,236	0,062	-1,88	3,29	3,232	835.360	2.708.294,85	796,94	0,29	16/05/2023	17,43	3,63	2,62	14,27	ENC
Ercros	3,535	0,04	1,14	3,54	3,515	217.531	767.555,72	323,23	0,15	26/06/2023	4,24	3,6	2,26	33,90	ECR
Faes Farma	3,69	-0,08	-2,12	3,79	3,685	303.838	1.131.939,96	1.166,87	0,04	11/01/2024	1,00	3,83	2,87	16,77	FAE
FCC	14,8	0,02	-0,13	15	14,52	20.107	297.051,64	6.454,38	0,50	03/07/2023	-	15,4	9,01	1,65	FCC
GAM	1,35	0,04	-2,88	1,38	1,35	2.488	3.383,56	127,72	-	27/10/2020	-	1,55	1,18	14,41	GAM
Gestamp Autom.	2,9	0,06	-2,03	2,955	2,89	516.410	1.506.246,48	1.668,99	0,07	01/07/2024	5,08	4,64	2,72	-17,33	GEST
Grenergy Renov.	30,35	-0,2	-0,65	31,2	30,25	21.157	645.745,80	929,07	-	-	-	34,78	18,2	-11,36	GRE
Grifols B	6,485	-0,195	-2,92	6,765	6,48	115.984	759.104,55	5.636,19	0,37	03/06/2021	-	10,98	4,84	-38,53	GRF.P
Grupo Ezentis	0,193	-0,002	-1,03	0,197	0,192	618.903	119.719,36	89,48	-	-	-	-	-	115,88	EZE
Grupo San José	4,69	-0,09	-1,88	4,78	4,64	41.447	194.649,74	304,97	0,15	21/05/2024	3,20	5,04	3,4	35,55	GSJ
Iberpapel	19,85	-0,25	-1,24	20,1	19,5	5.394	106.807,60	213,38	0,50	20/12/2023	1,26	20,3	14,85	10,28	IBP
Inmobiliaria del Sur	8,5	0,25	3,03	8,65	8,45	2.015	17.322,55	158,69	0,14	27/06/2024	-	8,65	6,3	21,43	ISUR
Innovative Ecosystem	0,565	-	-	-	-	-	-	32,59	-	-	-	-	-	0,18	ISE
Lar España	6,99	0,05	0,72	7,07	6,9	96.732	677.266,07	585,01	0,79	24/04/2024	8,55	7,69	5,15	14,44	LEP



Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intrada	Mínimo intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto euros	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertás 7	1,5	0,06	-3,85	1,5	1,5	29.756	44.634	32,87	0,02	12/06/2024	1,33	1,79	0,9	47,06	LIB
Línea Directa	1.106	-0,01	-0,90	1.118	1,1	359.125	397.329,27	1.203,79	0,00	05/04/2023	4,39	1,21	0,8	29,96	LDA
Lingotes Especiales	7,48	=	=	7,46	7,46	180	1.342,80	74,80	0,40	12/07/2023	5,36	8,76	6,04	22,22	LGT
Metrovacesa	8,26	0,09	-1,08	8,41	8,21	32.679	269.962,48	1.252,85	0,36	21/05/2024	16,71	9,96	7,02	6,06	MVC
MFE-MEDIA	3.118	-0,044	-1,39	3.118	3.116	3.600	11.222,80	2.002,54		22/07/2024	8,02	3,39	1,65	33,65	MFEA
Miquel y Costas	12,75	=	=	12,8	12,75	784	10.002,50	510,00	0,12	16/04/2024	3,44	13,3	10,1	8,23	MCM
Montebalito	1,36	=	=	1,36	1,36	724	984,64	43,52	0,06	29/06/2022	-	1,53	1,19	6,85	MTB
Naturhouse	1,64	-0,01	-0,61	1,65	1,64	4.119	6.785,16	98,40	0,05	19/04/2024	3,05	1,93	1,55	1,23	NTM
Neinor Homes	12,1	-0,06	-0,49	12,2	12	42.132	509.365,56	907,12	0,53	15/02/2024	3,70	12,44	7,85	20,24	HOME
NextII	0,312	0,008	2,63	0,312	0,303	147.502	45.311,59	107,81	-		-	0,64	0,28	17,89	NXT
NH Hotel	4,4	0,005	0,11	4,43	4,385	11.792	51.988,05	1.917,28	0,15	12/06/2019	-	4,84	3,8	5,01	NHH
Nicolás Correa	6,48	-0,04	-0,61	6,52	6,38	11.993	77.384,18	79,81	0,27	02/05/2024	4,22	7,36	5,4	0,31	NEA
Nyesa	0,005	=	=	0,005	0,004	2.024.000	9.066,20	4,58	-		-	0,01	0	4,17	NYE
OHLA	0,397	-0,011	-2,60	0,408	0,395	3.222.393	1.287.797,51	234,68	0,35	04/06/2018	-	0,52	0,31	11,70	OHLA
Oryzon Genomics	1,902	-0,038	-1,96	1,96	1,902	68.023	130.289,84	120,80	-		-	2,39	1,55	0,74	ORY
Pescanova	0,391	0,001	0,26	0,396	0,39	20.954	8.246,85	11,24		12/07/2012	-	0,57	0,2	90,73	PVA
PharmMar	34,86	1,94	-5,27	36,9	34,86	53.569	1.903.139,87	639,85	0,65	12/06/2024	1,86	43,92	26,16	13,66	PHM
Prims	10,6	=	=	10,7	10,6	2.101	22.276,60	180,59	0,11	13/03/2024	2,46	12,05	9,5	1,44	PRM
PRISA	0,386	-0,003	-0,77	0,387	0,372	15.143	5.700,11	419,34	-		-	0,41	0,27	33,10	PRS
Prosegur	1,8	0,002	0,11	1,816	1,776	197.352	354.209,67	981,05	0,07	19/12/2023	10,53	1,92	1,35	2,27	PSG
Prosegur Cash	0,545	0,004	0,74	0,552	0,541	1.753.770	955.647,71	809,28	0,01	10/05/2024	2,06	0,67	0,45	1,49	CASH
Pulp Brands	27,5	-0,1	-0,36	27,78	27,2	289.183	7.948.326,58	15.625,14	-		-	-	-	=	PUIG
Realia	0,986	=	=	1,01	0,986	3.174	3.132,69	808,78	0,05	19/07/2023	5,07	1,11	0,98	-6,98	RLIA
Reig Jofre	3,14	0,09	2,95	3,22	3,05	54.893	171.403,27	250,06		17/05/2024	-	3,38	2,15	39,56	RJF
Renta 4 Banco	10,6	-0,3	2,75	10,6	10,5	1.711	18.123,30	431,35	0,12	10/04/2024	3,96	11	9,9	3,92	R4
Renta Corporación	0,896	-0,016	-1,79					29,47	0,67	19/04/2022	4,17	1,27	0,75	12,00	REN
Soltec	2,2	-0,04	-1,79	2,27	2,19	180.633	398.696,06	201,05	-		-	4,48	1,97	36,08	SOL
Squirral	1,85	-0,03	-1,79	1,68	1,64	673	3.115,23	149,60	-		-	2,4	1,29	10,74	SQRL
Talgo	4,4	-0,015	-0,34	4,44	4,4	51.966	229.142,11	544,98	0,09	07/07/2023	1,77	4,8	3,16	0,23	TLGO
Técnicas Reunidas	12,18	-0,25	-2,01	12,6	12,04	227.267	2.769.579,53	978,07	0,26	11/07/2018	-	13,53	6,99	45,87	TRE
Tubacex	3,21	-0,025	-0,77	3,235	3,2	267.097	858.382,41	406,22	0,06	02/06/2023	-	3,69	2,63	8,29	TUB
Tubos Reunidos	0,722	0,025	-3,35	0,747	0,712	485.209	353.544,10	126,12	-		-	0,91	0,5	11,94	TRG
Urbas	0,004	0	-5,13	0,004	0,004	44.605.695	171.113,40	171,87			-	0,01	0	13,95	URS
Vidrala	109	2,4	-2,15	111,8	108,6	13.240	1.448.802,40	3.516,48	1,02	11/07/2024	0,93	113,6	65,66	16,20	VID
Viscofan	40,5	0,3	-0,49	41,1	40	25.053	1.516.196,70	2.813,25	1,59	28/05/2024	3,21	64,9	51,6	12,87	VIS
Vocento	0,826	-0,01	-1,20	0,834	0,814	28.370	23.483,71	102,49	0,05	28/04/2023	5,57	1,05	0,51	50,18	VOC

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intrada	Mínimo intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto euros	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	56,1	1,02	-1,79	57	55,88	1.221.228	68.613.920	113.279,47	0,82	03/05/2024	1,46	62,16	49,17	3,97	ABI
Adidas	227,5	2,90	-1,26	230,3	225,6	431.958	98.277.660	40.950,00	0,70	17/05/2024	0,70	236,30	154,64	23,53	ADS
Adyen	1.209	-36,60	-2,94	1.243,8	1.204,2	56.357	68.667.180	37.535,25	-		0,01	1.699,20	602,80	3,63	ADYEN
Ahold Delhaize	28,11	0,23	0,82	28,11	27,79	2.276.994	63.817.880	26.538,75	0,61	12/04/2024	3,91	31,88	25,40	8,05	AD
Air Liquide	163,28	5,94	-3,51	169,36	161,24	850.723	139.983.700	94.392,69	3,20	10/06/2024	1,78	179,47	137,60	1,98	AI
Airbus	145,8	3,56	-2,38	149,3	145,8	1.381.745	202.244.400	115.514,96	2,80	16/04/2024	1,23	171,71	119,54	4,96	AIR
Allianz	256,3	3,40	-1,31	260,8	256,3	836.448	215.526.400	100.397,58	13,80	09/05/2024	11,40	280,00	202,35	5,93	ALV
ASML	966,5	19,10	-1,94	992,8	965	572.537	557.730.200	386.198,49	1,75	26/04/2024	0,63	993,60	534,40	41,78	ASML
Axa	30,95	1,30	-4,03	32,35	30,7	9.250.383	289.298.200	70.295,87	1,98	30/04/2024	6,40	35,19	25,21	4,95	CS
Banco Santander	4,401	-0,20	-4,33	4,607	4,3785	63.479.146	284.360.100	69.648,37	0,10	29/04/2024	3,19	4,93	3,01	16,44	SAN
BASF	45,62	0,86	-1,85	46,25	45,41	2.427.558	110.873.300	40.716,86	3,40	26/04/2024	3,40	54,93	40,25	6,48	BAS
Bayer	27,345	-0,48	-1,73	27,815	26,92	4.481.855	122.301.100	26.864,39	0,11	29/04/2024	0,11	53,80	24,96	18,69	BAYN
BBVA	9,116	0,23	-2,44	9,352	9,076	21.317.753	196.569.080	52.538,11	0,39	08/04/2024	6,03	11,28	6,41	10,82	BBVA
BMW	88,26	2,00	-2,22	89,44	87,94	1.203.841	106.481.200	56.051,38	6,00	16/05/2024	6,00	115,35	86,80	12,42	BMW
BNP Paribas SA	60	-1,82	-2,94	61,76	58,98	5.973.973	359.216.800	67.848,64	4,60	21/05/2024	7,67	73,08	52,82	-4,14	BNP
Cie de Saint-Gobain	75,56	-2,50	-3,20	77,9	75,22	1.273.199	96.724.060	38.571,47	2,10	10/06/2024	2,78	82,76	48,87	13,35	SGO
Danone	59,76	0,24	-0,40	60	59,46	1.259.220	75.211.650	40.592,63	2,10	03/05/2024	3,35	63,80	50,59	1,84	BN
Deutsche Boerse	180,2	5,75	-3,09	186,2	180,2	360.934	65.325.980	34.238,00	3,80	15/05/2024	3,80	194,55	152,60	3,38	DB1
DHL Group	38,63	-0,37	-0,95	38,99	38,52	2.237.717	86.535.440	47.864,86	1,85	06/05/2024	1,85	47,05	36,04	-13,88	DHL
Deutsche Telekom	22,53	-0,01	-0,04	22,77	22,5	6.608.635	149.195.600	112.344,91	0,77	11/04/2024	0,77	23,40	18,50	3,59	DTE
Enel	6,554	-0,09	-1,31	6,649	6,55	19.024.237	125.172.300	66.632,62	0,22	22/07/2024	0,43	6,89	5,47	2,67	ENEL
Eni	13,718	-0,22	-1,61	13,964	13,664	11.725.530	161.311.100	45.056,44	0,25	20/05/2024	0,94	15,83	12,64	10,62	ENI
Essilor	206,3	2,40	-1,15	208,8	206	318.844	65.899.100	94.344,76	3,95	06/05/2024	1,22	212,40	159,68	13,60	EL
Ferrari	387,1	7,30	-1,85	393,9	385	312.286	121.166.100	70.038,05	2,44	22/04/2024	2,44	410,10	268,20	26,81	RACE
Hermes Inter.	2168	12,00	0,56	2180	2143	59.522	128.901.800	228.874,49	21,50	02/05/2024	0,69	2.425,12	1.633,67	13,49	RMS
Iberdrola	12,19	-0,01	-0,08	12,245	12,075	9.982.018	121.489.800	78.300,01	0,01	04/07/2024	0,04	12,45	9,88	2,74	IBE
Inditex	46,14	-0,33	-0,71	47,08	46,14	3.291.941	152.771.200	143.802,32	0,77	31/10/2024	2,60	47,08	32,13	17,02	ITX
Infineon	37,93	-0,58	-1,51	38,805	37,765	4.069.532	155.026.700	49.533,59	0,35	26/02/2024	0,35	40,27	27,07	0,34	IFX
ING	15,56	-0,51	-3,17	16,072	15,478	10.695.769	167.556.000	51.400,62	0,76	24/04/2024	10,13	16,66	11,43	15,04	ING
Intesa Sanpaolo	3,413	-0,12	-3,27	3,5405	3,405	123.507.770	427.463.800	62.435,76	0,15	20/05/2024	0,30	3,77	2,28	29,18	ISP
Kering	314,55	2,25	-0,71	318,6	310,6	262.451	82.468.740	38.822,01	9,50	02/05/2024	4,45	546,80	310,60	21,17	KER
L'Oréal	450,9	4,45	-0,98	456,2	447,75	235.509	106.173.700	241.107,72	6,60	26/04/2024	1,46	461,85	372,00	0,06	OR
LVMH	731,5	3,90	-0,53	740,4	728	317.043	232.236.000	365.853,65	7,50	23/04/2024	1,78	892,70	644,00	-0,29	MC
Mercedes-Benz	63,65	-1,17	-1,80	64,58	63,42	4.129.584	263.250.100	66.577,90	5,30	09/05/2024	5,30	77,45	55,08	1,76	MBG
Munich Re	461,4	-6,40	-1,37	468,3	461,3	250.187	115.769.400	61.717,00	15,00	26/04/2024	15,00	469,70	321,60	23,01	MUV2
Nokia	3,477	-0,09	-2,51	3,5615	3,4735	10.282.211	35.917.140	19.518,13	0,04	22/04/2024	0,13	3,98	2,70	13,93	NOKIA
Nordea	11,41	0,37	-3,10	11,715	11,41	8.012.302	91.741.800	39.998,75	0,92	22/03/2024	0,92	11,79	9,32	1,64	NDA
Pernod Ricard	132,6	1,25	-0,93	133,35	131,3	528.378	69.927.420	33.896,77	2,64	24/11/2023	3,54	205,70	131,30	17,00	RI
Prosus	34,27	0,29	-0,82	34,79	34,27	1.938.437	66.757.870	88.372,30	0,14	02/11/2023	0,41	36,63	23,76	27,00	PRX
Safran	202,8	5,40	-2,59	208,8	202,7	815.625	166.806.600	86.648,44	2,20	28/05/2024	1,08	218,90	133,66	27,18	SAR
Sanofi	87,93	1,37	-1,53	89,61	87,35	1.385.238	122.066.100	111.351,26	3,76	13/05/2024	4,28	104,32	80,60	2,04	SAN
SAP	177,98	3,42	-1,89	183,16	177,98	1.926.754	345.779.000	218.649,18	2,20	16/05/2024	2,05	184,48	118,52	27,60	SAP
Schneider Elec.	229,65	-6,95	-2,94	237,2	229,2	761.614	176.160.100	131.853,67	3,50	28/05/2024	1,52	239,00	134,38	26,33	SU
Siemens	170,84	7,26	-4,08	177,56	170,44	1.395.794	240.514.800	136.672,00	4,70	09/02/2024	4,70	188,88	119,48	0,54	SIE
Stellantis	19,66	-0,56	-2,77	20,205	19,538	14.714.341	290.148.800	61.981,09	1,55	22/04/2024	1,55	27,35	14,90	7,04	STLAM
Total Energies	62,31	-1,63	-2,55	64,05	62,23	4.992.598	312.419.000	149.399,42	0,74	25/09/2024	4,83	70,11	50,55	1,15	TTE
UniCredit	34,445	1,24	-3,47	35,745	34,36	10.999.641	384.085.300	57.930,83	1,60	22/04/2024	1,78	37,18	18,35	40,22	UCG
Vinci	100,4	2,70	-2,62	102,95	99,96	1.643.661	165.792.800	59.662,10	3,45	23/04/2024	4,48	120,62	98,49	11,70	DC
Volkswagen AG	105,75	-3,80	-3,47	108,8	105,05	1.993.793	211.348.400	55.623,52	9,06	30/05/2024	9,00	133,42	97,83	-5,41	VOW3
Wolters Kluwer	152,3	0,90	0,59	152,9	151,65	456.080	69.454.100	37.849,01	1,36	10/05/2024	1,37	152,90	107,00	18,34	WKL



BME Growth

Nombre	Cierre	Var. quinc	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Aeternal Mentis	9	=	=	5	42,75	-3,23
Agile Content	3,8	-0,06	-1,55	3.400	12.970,58	16,97
Alquiler Qity	8,7	0,1	1,16	1.180	10.216,00	-16,50
Aitia Consult	4,8	0,2	-4,00	338	1.634,40	17,37
Arrienda Rental	2,92	=	=			0,69
Arteche Lanteri	5,25	=	=	1.070	5.640,00	31,25
Asturiana Lamin	0,125	0,001	0,40	13.000	1.571,60	28,53
AT5istemas	4,5	1,6	-35,56			38,04
Azaria Rental	8,4	0,1	1,19			1,18
Bardino Prop	1	=	=			3,00
Biotechnol Ast	0,362	0,002	0,56	42.661	15.534,05	9,09
Castellana Prop	6,4	=	=			-2,33
Cateron	0,915	-0,015	-1,61	3.159	2.929,25	9,15
CLERHP Estruct	4,84	-0,04	-0,82	5.891	28.611,83	16,67
Clever Global	0,167	=	=			54,63
Cox Energy	1,7	0,01	-0,59			-6,08
Domo Activos	1,34	-0,01	-0,75			-2,90
EIDF	7,01	0,07	-0,99	34.926	243.219,12	13,28
Endurance Motiv	1,59	0,03	-1,85	27.626	43.533,62	14,08
Energy Sol Tech	3,49	0,04	1,16	5.085	17.369,48	-25,65
Enerside Energy	2,62	-0,08	-3,05			19,88
Excom Cap Ptr	0,86	=	=			-0,88
Facaphi Biometr	1,97	-0,005	-0,25	12.000	23.404,08	-1,25
Gavari Prop	33,6	=	=			20,86
Gas Hosting	7	=	=	404	2.828,50	1,16
Grino Ecologic	1,47	0,01	0,70			-5,33
Grp Greening 22	6,5	-0,02	-0,31	9.180	59.746,08	28,60
Harvian	0,242	0,004	-1,63	18.200	4.404,40	11,82
Hispanotels Inv	6,1	0,05	0,83	435	2.653,50	6,14
Holakuz-Childom	1,54	0,19	14,07	149.275	233.867,48	58,07
IBI Lion	1,04	=	=			3,67
Imax Flexible	1,52	0,04	2,70	3.332	5.064,64	11,90
Inb Pr VIII Inv	0,995	-0,005	-0,50	5.500	5.447,50	
Inbest Pr VI In	0,96	0,02	-2,04	10.364	10.000,99	1,01
Inbest Prim VII	0,775	=	=			-4,97
Indexa Cap Grp	9,8	-0,05	-0,51	415	4.072,75	-1,01
Inhome Pr Prop	30,7	=	=			-4,50
Inmob Park Rose	1,55	=	=			1,32
Innofam 99	13,1	=	=			3,79
Intercity CF	0,031	-0,004	-10,40	2.232.578	71.620,60	-69,11
Inversa Dooica	25,8	=	=			-1,56
Inversa Prime	1,31	=	=	28.550	37.448,00	6,50
Izertis	9,02	-0,12	-1,33			-1,74
JSS Real Estate	8,4	=	=			-6,74
Ktealos Real E	15,8	=	=	317	5.008,60	0,64
Lablana Health	2,52	0,14	5,88	700	1.764,00	90,40
Lield Serv Tel	1,23	-0,02	-1,60	22.360	27.244,34	62,34
Llorente Cuenca	9,5	=	=	264	2.455,20	13,77
Making Sci Grp	8,6	=	=	625	5.410,00	-14,00
Media Invst Opt	4,2	=	=	40	169,60	
Milepro Log Uti	27	=	=			1,52
Millen Hosp RE	2,7	=	=	2.152	5.810,40	3,05
Natac Nat Ingr	0,655	=	=			-12,33
NBI Bearings Eu	4,6	=	=	166	760,28	-7,63
Netax Know Fac	4,7	0,04	0,86	14.855	69.679,90	17,68
Nun Gest Serv	1,83	=	=			-7,65
Olimpo RE	1	-0,02	-1,96			-1,92
Pargaea Oncolog	1,77	=	=			-3,80
Parlem Telecom	3,6	=	=	104	370,16	24,14
Plasticos Comp	0,82	-0,025	-2,96	6.100	5.002,00	8,33
Proeduck Altus	23,6	0,6	2,61	3.196	74.660,00	33,72
Proffithol	0,33	-0,012	-3,51	33.731	11.517,64	-73,89
Prov San Nac Gs	16	=	=			0,63
Quonis	1,3	=	=			-7,86
Revenge Ing	2,94	-0,02	-0,67	1.287	3.816,00	-0,67
Robot	1,36	=	=			-10,27
Secuoya Grupo	14	-0,5	-3,57			68,67
Singular People	3,16	=	=	5.100	16.110,00	-7,06
Solucion Cuatro	11,8	0,1	0,85	765	9.027,00	67,14
Subs Art Intell	0,149	0,001	0,41	115.739	16.962,82	-39,84
Tarjar Xairo	60	=	=			-0,83
Techo Hogar	1,03	=	=	1.000	1.030,00	
Testa Resid	3,18	=	=			-11,73
Tier 1 Tech	3,64	0,06	1,68	7.915	28.702,34	96,70
Torkobia	24,8	=	=			-4,03
Trajano Iberia	4,24	0,08	1,92	1.530	6.466,20	-7,56
Urban View Dev	7,05	=	=			2,10
Vanadi Coffee	0,1	0,003	3,09	109.865	11.109,40	50,13
VBAZE Iberian	5,4	=	=			-16,92
Vitrurio RE	13,8	=	=	75	1.035,00	2,22
Viverio Resid	1,35	=	=			0,75
Vytrus Biotech	2,44	0,06	-2,46			31,18
Zambal Spain	1,09	=	=			-0,92

Índices

Nombre	Cierre	Var. quinc	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	11.066,1	-179,30	-1,59	168.290.492	1.146.446	9,54
Ibex 35 con div	37.736,5	-610,90	-1,59	168.290.492	1.146.446	11,92
Ibex Medium	14.773,1	233,90	-1,56	4.337.330	20.123	9,03
Ibex Small	8.670,4	96,20	-1,10	128.928.939	5.543	9,12
Ibex Top Div.	10.205,7	163,70	-1,58	107.066.318	591.156	17,10
Ibex Growth Mkt.	1.816,2	1,20	0,07	2.319.598	1.906	3,74
Ibex 35 Banca	802,7	25,80	-3,11	94.482.463	425.492	20,02
Ibex 35 Energía	1.432,1	5,50	-0,38	17.728.896	259.013	0,16
Ibex 35 Constr.	1.992,3	-25,50	-1,26	3.895.865	61.528	1,58
Bolsa Madrid	1.091,6	19,08	-1,72	308.129.367	1.178.124	9,48
BCN Global 100	901,1	17,04	-1,86			11,34
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	4.935,50	-98,93	-1,97	264.767.680	7.142.873	9,16
Dax (Fráncfort)	18.265,68	365,18	-1,96	61.490.027	3.242.263	9,04
Cac 40 (Paris)	7.708,02	156,68	-1,99	81.844.216	3.712.445	2,19
FTSE MIB (Milán)	33.609,85	-748,98	-2,18	493.848.275	2.256.832	10,73
Aex (Ámsterdam)	924,61	7,18	-0,77	44.323.466	1.719.259	17,51
PSI 20 (Lisboa)	6.565,74	-95,68	-1,44	67.572.206	112.788	2,65

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,075	0,006	-0,564
Libras esterlinas x euro	0,843	-0,002	0,198
Yenes x dólar EE UU	156,830	0,110	-0,070
Yenes x euro	168,550	-0,860	0,510
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,784	0,003	0,384
Franco suizo x euro	0,961	0,006	0,574
Yuanes chinos x euro	7,813	-0,038	0,481
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,270	0,007	0,091
Libras esterlinas x yenes	0,500	0,002	0,320

Unidades por euro

DIVISAS AMERICA LATINA	
Pesos argentinos	970,099
Reales brasileños	5,785
Pesos chilenos	989,090
Pesos colombianos	4.440,480
Pesos mexicanos	19,952
Soles peruanos	4,055
Pesos uruguayos	42,181

DIVISAS EUROPEAS	
Coronas suecas	11,275
Coronas noruegas	11,465
Coronas danesas	7,460
Liras turcas	34,955
Rublos rusos	94,616
Zlotys polacos	4,350
Florints húngaros	396,770
Coronas checas	24,720

OTRAS DIVISAS	
Dólares canadienses	1,478
Dólares australianos	1,621
Rands sudafricanos	19,894
Dólares de Hong Kong	8,395
Rupias indias	90,248
Won coreanos	1.484,26
Shekels israelies	3,995
Dólares neozelandeses	1,743
Dólares de Singapur	1,452
Rupias indonesias	17.584,27
Ringgits malayos	5,087

Bono soberano

	Tipo interés	variación
ESPAÑA		
1 año	3,411	0,019
3 años	3,048	0,039
5 años	3,015	0,003
10 años	3,325	0,009
30 años	3,960	0,023
FRANCIA		
1 año	3,469	0,004
3 años	3,016	0,020
5 años	2,981	0,001
10 años	3,166	0,025
30 años	3,631	0,031
REINO UNIDO		
1 año	4,684	0,006
3 años	4,094	0,013
5 años	3,996	0,012
10 años	4,123	0,005
30 años	4,614	0,002
JAPON		
1 año	0,175	0,010
3 años	0,357	0,016
5 años	0,554	0,003
10 años	0,975	0,011
30 años	2,127	0,026
ITALIA		
1 año	3,534	0,053
3 años	3,476	0,009
5 años	3,500	0,011
10 años	3,937	0,017
30 años	4,462	0,018
EE UU		
1 año	5,054	-0,063
3 años	4,417	0,079
5 años	4,237	0,079
10 años	4,246	0,070
30 años	4,420	0,055

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,9304	0,5933	1,1864	1,0404
Dólar	1,0748	1	0,0064	1,2751	1,1181
Yen	168,550	156,830	1	199,966	175,352
Libra	0,8429	0,7843	0,5001	1	0,8769
Franco suizo	0,9612	0,8943	0,5703	1,1404	1



# Economía

## El TJUE exige a España que haga fijos a los empleados públicos eventuales durante años

La justicia europea sugiere que, aunque estos trabajadores no se conviertan en funcionarios, su relación laboral con las Administraciones debe ser indefinida

R. PASCUAL / N. MORCILLO  
MADRID

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) protagonizó ayer un nuevo capítulo en la problemática legal surgida en España ante las decenas de miles de demandas que hay en los juzgados para que se conviertan en fijos los miles de empleados públicos que encadenan abusivamente contratos temporales.

Algunos lo hacen por más de 30 años, como es uno de los casos sobre los que se ha pronunciado la justicia comunitaria en respuesta a dos cuestiones prejudiciales presentadas por el Juzgado de lo Contencioso-Administrativo 17 de Barcelona. Este último fallo —que era muy esperado por la concreción de sus preguntas al TJUE— reincide en la misma línea que los anteriores recomendando a España que haga indefinidos (en esta ocasión no usa el término "fijo") a los empleados públicos que han encadenado fraudulentamente contratos temporales para cubrir necesidades estructurales de las Administraciones.

Así, el tribunal de Luxemburgo insiste en que "corresponde al juzgado (español) interpretar el de-

recho nacional", pero a la vez recuerda que, "según su jurisprudencia, ni la convocatoria de procesos selectivos ni la compensación resultan adecuadas para prevenir o sancionar los abusos, pues son independientes de cualquier consideración relativa al carácter abusivo de la utilización de contratos o relaciones laborales de duración determinada". De esta forma, el tribunal comunitario inclina una vez más en que ni la jurisprudencia del Tribunal Supremo, que viene otorgando la figura de "indefinito no fijo" a los trabajadores que encadenan durante años contratos temporales, ni los procesos de estabilización de la Ley 20/2021 cumplen con los requisitos de la directiva europea en materia de empleo estable en las Administraciones.

Junto a este nuevo tirón de orejas, el TJUE sugiere su aval a la interpretación del citado juzgado catalán en las cuestiones prejudiciales presentadas, que considera que "constituiría una medida sancionadora conforme con el Acuerdo Marco (europeo) convertir los sucesivos contratos o relaciones de empleo de duración determinada objeto de los litigios en una relación de empleo por tiempo indefinido en



Empleados públicos de la Agencia Tributaria atienden durante una campaña de la renta. EFE

virtud de la cual las trabajadoras estuvieran sujetas a las mismas causas de cese y de despido que aquellas que rigen para los funcionarios de carrera sin, no obstante, adquirir la condición de funcionario de carrera. Según dicho juzgado, esta medida sancionadora no implicaría una interpretación del Derecho nacional contraria a la Ley", apunta el fallo europeo.

Fabián Valero, de Zeres Abogados, un despacho que representa a numerosos empleados públicos que reclaman su fijeza, explica que el fallo conocido este jueves "estaría reconociendo la conversión a indefinidos de estos trabajadores —considerando indefinido como sinónimo de fijo, tal y como indica la directiva comunitaria— y aunque no se les llame funcionarios, estas

personas sí se registrarán por las mismas causas de cese en su puesto que los funcionarios". Es decir, que "solo podrán ser cesados por cuestiones disciplinarias y no por otros motivos, como en el caso de los indefinidos no fijos, que viene declarando el Tribunal Supremo", desarrolla.

En esta misma línea, desde el despacho Arauz de Robles Abogados, el letrado Javier Arauz, especializado en

este tipo de litigios, asegura que esta sentencia vuelve a poner de manifiesto que "ante la inexistencia de medidas sancionadoras para garantizar el cumplimiento de la Directiva 1999/70 en España, solo cabe la transformación en fijo del personal temporal víctima de un abuso". Y añade que si dicha conversión fuera contraria a las normas nacionales —como es el caso según la jurisprudencia—,

## Claves para entender las divergencias de Europa y España por la sentencia

G. R. PÉREZ / R. PASCUAL  
MADRID

La respuesta judicial que esperan recibir decenas de miles de trabajadores que acumulan años de contratos temporales en el sector público, y cuya reclamación es la de convertirse en fijos, sigue sin llegar de forma definitiva. A continuación, cuatro preguntas y respuestas para entender las discrepancias que han motivado el cruce de interpretaciones entre órganos judiciales.

► **¿Qué solución propone la justicia europea para rebajar la temporalidad?** El TJUE entiende que la conversión de estos trabajadores en fijos puede ser un remedio eficaz. No es que la justicia europea considere que a un empleado que acumule varios años en situa-

ción de temporalidad haya que convertirle en fijo por este abuso, sino que, como la ley española no presenta remedios que impidan que esta situación pueda darse, una solución válida para ponerle freno pasaría por llevar a cabo estas transformaciones.

► **¿Por qué no conviene a la justicia española la propuesta de Europa?** La doctrina que ha venido aplicando el Tribunal Supremo hasta ahora en reclamaciones de este tipo era la de reconocer la conversión de un trabajador en situación de abuso de temporalidad en "indefinito no fijo". Una figura laboral que para la justicia europea, sin embargo, sigue siendo equiparable a la de un trabajador temporal, y

que, por tanto, a su juicio, no contribuye a rebajar la elevada tasa de temporalidad en la Administración. Por ello, cuando Europa se ha posicionado a favor de que se convierta a estas personas en indefinidas, en la práctica lo que está pidiendo es que pasen a tener una protección de la que disponen los funcionarios de carrera, quienes, para obtener esta salvaguarda, han tenido que pasar por un concurso de oposiciones y obtener una plaza.

► **¿Qué diferencias hay entre un indefinido no fijo y un fijo?** Esta es, probablemente, la clave de bóveda de la controversia legal. Para el Tribunal Supremo, un indefinido no fijo es un tipo de trabajador que, aunque no tenga un contrato temporal, tampoco tiene la estabilidad laboral propia de un contrato indefinido ordinario. Por ejemplo, su relación laboral puede finalizar cuando el puesto que este ocupa sea cubierto de forma regular mediante los procedimientos establecidos, como concursos u oposiciones. Sin embargo, cuando esto ocurre, la indemnización por despido que recibirá es equivalente a la prevista

entre un indefinido no fijo y un fijo. Esta es, probable-



dencia del Tribunal Supremo que se niega a hacer fijos a los empleados públicos que no hayan superado una oposición, tal y como exige la Constitución "en base al principio de interpretación conforme, el TJUE apunta como solución sujetar al personal temporal víctima de un abuso a las mismas causas de cese y despido que las que rigen para los funcionarios de carrera, aunque sin adquirir esta condición de funcionario de carrera"

### Compensación

Dicho todo esto, y entrando al detalle del fallo, el TJUE insiste en que la normativa europea "se opone a una jurisprudencia y a una normativa nacionales (españolas) que contemplan como medidas para sancionar el abuso de la temporalidad el mantenimiento del empleado público afectado hasta la convocatoria y resolución de procesos selectivos por la Administración empleadora y la convocatoria de dichos procesos y el abono de una compensación económica con un doble límite máximo en favor únicamente del empleado público que no supere dichos procesos, cuando esas medidas no sean proporcionadas ni suficientemente efectivas y disuasorias para garantizar la plena eficacia de las normas europeas"

Respecto a este último punto, Valero, de Zeres Abogados, va más allá en su análisis y considera que la crítica del TJUE a una indemnización económica "con un doble límite máximo" (20 días por año trabajado y por un máximo de 12 mensualidades) cuando "estas medidas no sean propor-

cionadas ni suficientemente efectivas y disuasorias" en un contexto más general sobre las compensaciones en caso de despido, que podrían afectar incluso al sector privado. "Lo que dice de las indemnizaciones doblemente tasadas a efectos de la directiva comunitaria debe entenderse en un contexto general, ya que lo que está diciendo es que dicha compensación económica, precisamente por estar tasada de esa forma, solo repara el daño del cese, pero no todo el tiempo que la persona ha estado contratada de manera temporal de forma abusiva", indica Valero.

Por ello, este laboralista considera que, a tenor de la sentencia, los empleados públicos afectados por estos abusos tendrán más argumentos para reclamar indemnizaciones por daños adicionales a la del cese en sus puestos. Y podrían solicitar dichas compensaciones aunque no hayan sido cesados, añade este abogado.

Ante toda esta situación, el ministro para la Transformación Digital y de la Función Pública, José Luis Escrivá, señaló ayer en Sevilla que el Gobierno está pendiente de que se conozca el fallo "de la sentencia prejudicial que ha presentado el Tribunal Supremo, que en algún momento tendrá que unificar doctrina sobre estas situaciones"

Así, indicó que el Gobierno está a la espera "de ver cómo termina de sustanciarse este asunto en el ámbito judicial para después hacer la reflexión adecuada de en qué medida nuestro marco de referencia tiene que adaptarse" y modificar la ley o no", añadió.

para causas objetivas. Es decir, 20 días por año trabajado, con un máximo de 12 mensualidades, mayor que la de un trabajador temporal. Un empleado público fijo es aquel que ha obtenido el acceso a una plaza fija después de aprobar unas oposiciones.

► ¿Se reinterpreta la condición de empleado fijo en la última respuesta del TJUE? El tribunal señala que es necesaria la conversión en indefinidos de estos trabajadores (por primera vez no habla de fijos), y sugiere su aval a uno de los planteamientos re-

mitidos por las Instancias españolas.

Así, considera oportuno "convertir los sucesivos contratos o relaciones de empleo de duración determinada objeto de los litigios en una relación de empleo por tiempo indefinido en virtud de la cual las personas trabajadoras estuvieran sujetas a las mismas causas de cese y de despido que aquellas que rigen para los funcionarios de carrera"

Sin embargo, matiza que, a pesar de la prerrogativa, estas personas no adquirirán la condición de funcionario de carrera.

## Hacienda se compromete a reconocer la "singularidad" de Cataluña

**María Jesús Montero insiste en que todas las comunidades tienen peculiaridades que se deben reflejar en el nuevo modelo de financiación autonómica**

L. D. FEMMINE / D. CORDERO  
MADRID / BARCELONA

Mientras el aire se hace cada vez más espeso por la -nada clara- elección del nuevo presidente de Cataluña, el Gobierno vuelve a sacar el as de la financiación autonómica y a prometer un trato singular a la Generalitat, aunque siempre en el marco de una reforma global del sistema que incorpore a todos los territorios. "Cataluña tendrá que ver satisfechas sus necesidades y las competencias singulares que tiene", aseguró ayer María Jesús Montero, ministra de Hacienda, en una entrevista en RNF.

Al ser preguntada si el Ejecutivo aceptaría una financiación singular, reclamada por ERC y Junts, para favorecer que el candidato del PSC y ganador de las elecciones autonómicas, Salvador Illa, pueda ser presidente, la también vicepresidenta primera del Gobierno recordó que este asunto ya se dejó "claro" en los acuerdos firmados con los grupos independentistas para la investidura de Pedro Sánchez. "Se establece de forma muy clara cuáles son las prioridades que las diferentes fuerzas políticas demandan y que el Gobierno plantea. Y concretamente, nuestro compromiso es el impulso de un nuevo modelo de financiación para todas las comunidades"

Montero insistió en que los cambios que afecten a la financiación deben tener en cuenta todo el territorio. "Creo que hay que abordar el debate de financiación autonómica dentro de un contexto global", dijo, al ser preguntada si las negociaciones con Cataluña pueden ir en paralelo al resto. "No creo que tenga ningún sentido el que hagamos carpetas distintas de un tema que es común. O sea que no, nunca lo hemos planteado en esos términos. Siempre hemos dicho que hay que impulsar una reforma global del modelo de financiación autonó-



La vicepresidenta y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, en el Congreso. EP

mica y hay que atender las singularidades que se pueden presentar en determinados territorios por razones históricas, características de su propia orografía (...), qué elementos" relacionados con "los impuestos que tenemos compartidos o cuáles son las competencias que se le pueden dar a las comunidades para que ganen más autonomía en materia fiscal"

### Propuesta

El PSOE firmó con ERC y Junts sendos acuerdos de investidura. Los republicanos acordaron negociar un sistema de financiación singular y, antes de las elecciones autonómicas del 12 de mayo, el Gobierno de Pere Aragonès planteó una propuesta de "financiación singular" para que la comunidad recaudara y gestionara todos los impuestos que ahí se pagan y compensara al Estado con una transferencia, en un esquema parecido al cupo vasco al que se sumaba un porcentaje destinado a la solidaridad entre regiones, similar al planteamiento que el ex-president Artur Mas lanzó en 2012 y que provocó el rechazo de los demás Ejecutivos autonómicos.

Por su parte, el partido de Carles Puigdemont,

que ahora aspira a quedarse con la presidencia de la Generalitat -los partidos independentistas tienen la mayoría del control de la mesa del Parlament-, exigía la cesión del 100% de todos los tributos que se pagan en el territorio.

Hasta ahora, Hacienda ha considerado como una línea roja conceder a Cataluña un tratamiento parecido al del País Vasco y Navarra, un cambio que dinamitaría el modelo actual, porque le restaría buena parte de sus recursos, y causaría un terremoto político. Sin embargo, los partidos independentistas exigen que se reconozca un trato distinto como condición *sine qua non* para invertir a Illa y el Gobierno no termina de ser claro en sus intenciones al respecto, más allá de asegurar que la reforma del sistema tiene que incluir a todos los territorios.

"La dificultad para financiar los servicios públicos es un elemento que nos tiene que preocupar a todos", insistió Montero. "Y, por supuesto, aquellas cuestiones singulares que tienen algunas comunidades, entre ellas Cataluña, tienen que tener un tratamiento especial, como vengo diciendo, desde la investidura del presidente Sánchez. Así que tenemos

que hacer ambas cosas. Tenemos que ser capaces de impulsar un modelo que sea válido para todas las comunidades", insistió.

En el programa de las elecciones autonómicas de mayo, los socialistas catalanes también contemplaban un cambio de tornas en el sistema de financiación y, de hecho, su candidato Salvador Illa afirmó que si era presidente tendría un preacuerdo en 100 días.

En ese caso, su propuesta se basaba en tres aspectos. El primero es que el conjunto de las comunidades tuvieran acceso a una mayor asignación de la cesta de los impuestos estatales, de forma que puedan aumentar sus presupuestos. El segundo es que se active el consorcio tributario que incluye el Estatuto de Autonomía (también se incluye en la ley de bases andaluza), de forma que Estado y Generalitat compartan la gestión de la recaudación, que no quiere decir que la Hacienda catalana ingrese por sí sola los tributos pagados en Cataluña. Y el PSC también pone el énfasis en el denominado principio de ordinalidad, de forma que se impida que una comunidad supere a otra con más renta una vez ejecutada la redistribución de recursos.



# Glovo, Uber y Cabify no garantizan el salario mínimo, según la Complutense

Un estudio de la universidad madrileña y CC OO muestra que estas empresas tampoco protegen a sus empleados de los riesgos laborales ► Solo Just Eat sale bien parada

EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO  
MADRID

Glovo no garantiza que sus trabajadores ganen al menos el salario mínimo, ni mucho menos una retribución justa después de gastos, ni mitiga los riesgos del trabajo, ni proporciona una red de seguridad social, ni condiciones contractuales claras, ni procedimientos adecuados para la toma de decisiones, ni un proceso administrativo equitativo, ni asegura la libertad de asociación y expresión de los trabajadores, ni promueve la gobernanza democrática, ni evita las cláusulas abusivas. Como incumple en estas diez variables, la empresa de reparto obtiene un cero sobre diez en el examen al que le ha sometido un grupo de investigadores de la Universidad Complutense de Madrid que fue difundido ayer. Es la peor nota posible.

El análisis también suspende las condiciones laborales de otras grandes plataformas que operan en España, como Uber y Cabify, que solo respetan dos de las diez variables analizadas. Retrata un panorama desolador respecto a las condiciones de trabajo en estas compañías. Just Eat es la única gran plataforma que aprueba, con siete puntos.

"Hay plataformas que cumplen y dan unas condiciones de trabajo aceptables a sus empleados, como Just Eat, y otras que no lo hacen", resume el coinvestigador principal, Arturo Lahera, que comparte el liderazgo del proyecto con el también profesor de la Complutense Alberto Riesco.

Una de las fortalezas de la investigación es que se basa en un examen con estándares globales, los que impone el proyecto Fairwork. Es una idea impulsada y coordinada por el Instituto de Internet de la Universidad de Oxford, que consiste en evaluar las condiciones de trabajo en plataformas mediante diez puntos específicos. Lahera y Riesco hicieron ese ejercicio en España adoptando los criterios de la universidad británica, apoyados

por la financiación del sindicato CC OO. Analizaron siete plataformas, mediante entrevistas con las compañías y con empleados: las de reparto Just Eat, Glovo y La Pájara, las de transporte Cabify y Uber; la de limpieza MyPoppins, y la de mudanzas y montajes TaskRabbit.

## Tablas salariales

La cooperativa La Pájara obtiene la mejor nota de las plataformas analizadas, ya que cumple ocho de las diez variables analizadas. Es más apropiado decir que cumplía, ya que en enero echó el cierre, pero aún seguía abierta durante la elaboración del estudio. Era un actor pequeño en el sector, a diferencia de Just Eat, la otra plataforma que destaca por una valoración positiva. Cumple siete de las diez exigencias de Fairwork, entre las que destaca el pago de retribuciones acordes al salario mínimo.

El estudio subraya que las tablas salariales provienen de un acuerdo con los sindicatos, "lo que implica simultáneamente tanto el reconocimiento de la dependencia y subordinación de los repartidores en una relación laboral como el reconocimiento de la negociación colectiva". A la vez, Lahera y Riesco precisan que muchos de los repartidores de esta compañía están empleados a tiempo parcial: "Just Eat garantiza salarios a su personal de reparto por encima del salario mínimo, pero por debajo de lo que sería un salario vital suficiente".

Just Eat también ha implantado una política de prevención de riesgos laborales, da cobertura de Seguridad Social a los empleados y les proporciona condiciones contractuales claras. El cumplimiento de la ley rider por parte de Just Eat implica, dice el estudio, "que sus condiciones de trabajo y empleo, siguiendo los criterios de evaluación de Fairwork, sean significativamente más garantistas y protectoras que las de otras plataformas". A la vez, como suele destacar la propia compañía, por ello incurrir

## Cumplimiento de las condiciones laborales

Asegura la libertad de asociación y expresión de los trabajadores	
Promueve la gobernanza democrática	
Hay un procedimiento adecuado para tomar decisiones que afectan a los trabajadores	
Proporciona condiciones claras	
Los empleados ganan al menos el SMI	
Mitiga los riesgos del trabajo	
Proporciona una red de seguridad social	
El proceso de gestión es equitativo	
Ganan un salario digno después de gastos	
No impone cláusulas contractuales abusivas	

En las empresas, sus vigentes. Fuente: Informe "Evaluación de las condiciones de trabajo y empleo en plataformas digitales" con la metodología de la red internacional Fairwork, proyecto piloto en España.

## Conclusiones negativas

► **Diagnóstico.** Los investigadores hacen un diagnóstico muy negativo: "A pesar de los avances registrados desde la aprobación de la ley rider, las condiciones de trabajo y empleo en la economía de plataforma en España resultan aun bastante precarias, con tanto con estándares laborales bastante modestos". Ponen como ejemplo el hecho de que Just Eat salga tan bien parada, cuando "se limita, en realidad, a aplicar la legislación laboral vigente, alejándose muy poco de los estándares mínimos que son de obligado cumplimiento". Una de las líneas que señalan es que el paraguas protector de la ley rider debe trascender al delivery y alcanzar al resto de plataformas.

► **Problemas.** "Bajos salarios; jornadas de trabajo insuficientes o excesivas; tiempo de trabajo no retribuido; amplia presencia de falsos autónomos... Muchos de estos problemas persisten incluso en aquellas plataformas donde sí se reconoce el carácter asalariado de la relación laboral y existe representación sindical", insisten.

	En plataformas de 'delivery'		En plataformas de transporte y mudanzas		
	JUST EAT	Glovo	Uber	cabify	taskrabit
Asegura la libertad de asociación y expresión de los trabajadores					
Promueve la gobernanza democrática					
Hay un procedimiento adecuado para tomar decisiones que afectan a los trabajadores					
Proporciona condiciones claras					
Los empleados ganan al menos el SMI					
Mitiga los riesgos del trabajo					
Proporciona una red de seguridad social					
El proceso de gestión es equitativo					
Ganan un salario digno después de gastos					
No impone cláusulas contractuales abusivas					

en más costes operativos que sus competidores.

Glovo no cumple ni una sola de las exigencias del estudio para asignar puntos. Respecto a retribuciones, el análisis considera que Glovo no abona ni el salario mínimo: "Las evidencias recogidas en nuestro trabajo de campo muestran que los ingresos reales que perciben los trabajadores (entre los 3,4 euros y los 5,3 euros netos (por hora)) se sitúan por debajo del salario mínimo interprofesional (7,7 euros brutos en 2022)". Un factor clave en esta retribución tan baja es que la empresa solo paga por pedido, no cubre los periodos en los que el repartidor está esperando, aunque con la normativa en la mano ello también sea tiempo efectivo de trabajo.

Además, el estudio también advierte fallos en la seguridad de los repartidores: "Glovo no cuenta con una política adecuada de prevención de riesgos laborales para el grueso de sus repartidores. La formación recibida es limitada y la plataforma no se responsabiliza del estado de los vehículos empleados en el reparto".

El otro gran actor en el reparto de comida a domicilio en España es Uber Eats, pero no forma parte del estudio. Los autores no querían que el diagnóstico se li-

mitase al reparto, de ahí que analicen a ese grupo por su actividad de transporte. Y ahí Uber tampoco cumple. Solo obtiene una valoración positiva en cuanto a la representación justa de los trabajadores. Suspende en materia retributiva, ya que, según las estimaciones de los investigadores, un conductor de Uber tiene que echar más de 60 horas semanales para obtener ingresos "ligeramente superiores al salario mínimo".

## Riesgos laborales

Tampoco cumple en prevención de riesgos laborales: "El sistema de remuneración salarial de una parte fija y una variable promueve jornadas de trabajo muy extensas que reducen los tiempos de descanso e incrementan los riesgos de sufrir un accidente". Esta intensificación, diagnostican los investigadores, "promueve también la asunción de riesgos en la conducción que incrementa la posibilidad de sufrir un accidente, así como los riesgos psicosociales".

Es un análisis parecido al que Lahera y Riesco hacen de las condiciones laborales en Cabify. Aunque estos conductores están sujetos en la Comunidad de Madrid a un convenio que establecía un salario base de 14.720 euros en 2022, ligeramente

por encima del SMI de ese año (14.000), hay factores que diluyen esas ganancias. "El sistema de remuneración que aplica la plataforma exige al trabajador alcanzar un umbral mínimo de facturación a la semana para poder cobrar su salario base. El problema que hemos detectado es que el mínimo de facturación exigido es muy elevado y todas las personas entrevistadas afirman tener que efectuar largas jornadas de trabajo, unas 12 horas diarias", señalan los investigadores.

En las entrevistas a estos trabajadores han certificado, además, que "algunas tareas que deberían ser consideradas como tiempo de trabajo efectivo, como el repostaje de gasolina o la limpieza del vehículo, no siempre son remuneradas, al igual que los tiempos dedicados a atender las instrucciones de la empresa o devolver el vehículo al finalizar el turno".

El estudio también aborda las condiciones de trabajo en plataformas más pequeñas, la de limpieza MyPoppins (que quebró en abril) y la de montaje y mudanzas TaskRabbit, propiedad de Ikea. La primera, como Glovo, incumple en todas las variables analizadas, mientras que la segunda obtiene un raquítico dos sobre diez.

BELEN TRAMADO - CINCO DIAS



# El precio de los alimentos se modera tres décimas en mayo, hasta el 4,4%

La inflación cierra en el 3,6% por el encarecimiento de los servicios turísticos y la electricidad ► El aceite de oliva se abarató un 2% en el mes mientras la leche o las pastas registraron caídas anuales

DENISSE LÓPEZ  
MADRID

El sector servicios, la electricidad y los carburantes encarecieron en mayo el coste de la vida, según confirmó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE). La inflación subió un 3,6% interanual, tres décimas más respecto al mes previo y la mayor tasa desde abril de 2023. La subyacente, que excluye los alimentos frescos y los productos energéticos por ser los más volátiles, también repuntó por primera vez en un año y se situó en el 3%. Esto como consecuencia del persistente incremento de precios en torno al turismo, como paquetes de viaje, y la hostelería.

No obstante, los alimentos y bebidas no alcohólicas dieron un respiro a los consumidores y se anotaron una reducción de tres décimas, hasta el 4,4% interanual, gracias a la moderación de la fruta y la carne.

En lo que va de 2024, el coste de los paquetes turísticos y de los alojamientos siguió aumentando de manera constante. Y aunque los repantes fueron más moderados que el año anterior, lo cierto es que la alta demanda provocó que el índice alcance en estos dos grandes grupos una diferencia de unos 30 puntos respecto a los niveles registrados a inicios de 2022, justo antes

de que se eliminaran las restricciones a los viajeros que se habían impuesto por la pandemia en la mayoría de países. A las puertas del verano, los paquetes turísticos nacionales registraron un repunte del 17,7% interanual, mientras que los hoteles, hostales y servicios de alojamiento similares fueron un 9,4% más caros respecto al mismo mes del año anterior. Además, el transporte de pasajeros por mar repuntó un 22,2%, según el INE.

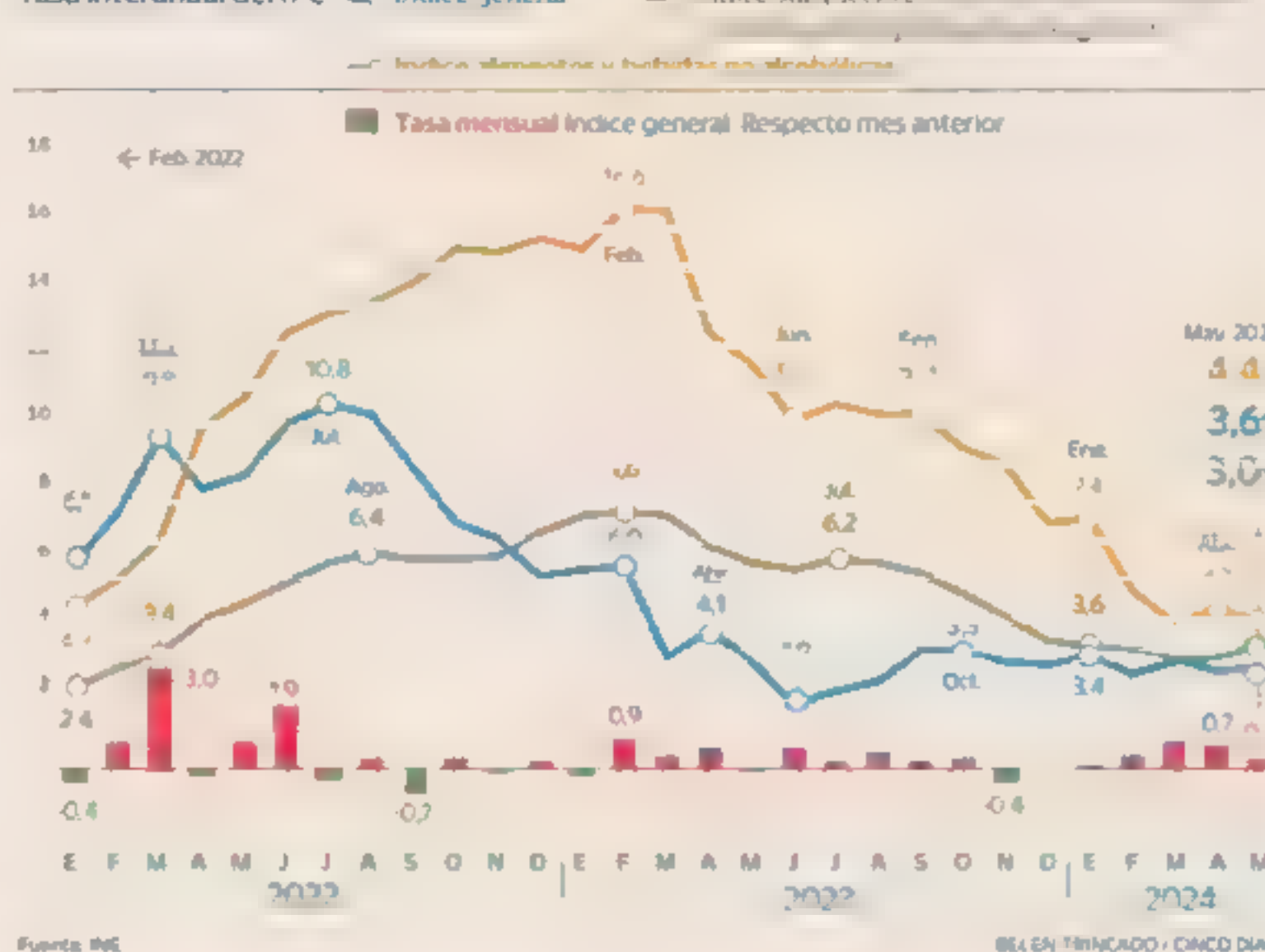
## Proyecciones

Esta dinámica de incrementos parece que se prolongará el resto del año, de ahí que el Banco de España haya modificado esta semana sus proyecciones sobre la inflación general, que será algo más alta de lo que vaticinó en marzo.

Ahora, espera que sea del 3% en el promedio anual armonizado con Europa, en lugar del 2,7% anterior, y entre los motivos del cambio cita el impacto de los servicios, sobre todo en el turismo y la hostelería. "Se esperaba que una vez alcanzado el nivel prepandemia, la demanda del turismo crecería a un ritmo mucho más moderado, pero no ha sido así, porque todavía hay muchos hogares que tienen una gran disponibilidad de ahorros y en este terreno España es un país muy competitivo", señala

## Evolución de la inflación

Tasa interanual del IPC — índice general — índice subyacente



Fuente: INE

DEL EN TRINCAO / CINCO DIAS

Raymond Torres, director de coyuntura económica del centro de análisis Funcas.

La electricidad también presionó al alza el IPC en mayo al registrar una tasa del 14,3%, a diferencia de lo que ocurrió en el mismo mes del año anterior, cuando el índice marcó una caída de más del 30%. Esto, sin embargo, no refleja la evolución en el coste de la luz, pues el megavatio hora (MWh) cerró mayo en 30 euros, una cifra históricamente baja que ha permitido encadenar un tri-

mestre con la energía muy barata. La dinámica de precios, no obstante, ha virado en junio y se espera que en la segunda mitad de año las facturas aumenten como consecuencia de la menor producción de energía renovable que se registra en verano, una mayor demanda por el uso del aire acondicionado y porque la cotización del gas natural ha repuntado.

El tercer factor que explica la evolución del IPC es la racha alcista de los carburantes. En mayo, los combus-

tibles líquidos repuntaron un 8,5%, encadenando así dos meses de tasas positivas.

Hasta ese momento, llevaban un año en negativo. Su encarecimiento se explica por los sucesivos recortes de oferta de los países productores de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), y por la tensión creciente entre Israel e Irán. De hecho, según el centro de estadística, su revalorización es lo que explica que el transporte haya

repuntado nueve décimas en un mes, hasta situarse en el 3,8%. Y todo ello pese a que los precios de los carburantes se relajaron en mayo. A inicios de mes la gasolina se apuntó su primer descenso en 15 semanas y la tendencia se mantuvo, aunque con menos intensidad. De acuerdo con los datos del boletín petrolero de la Unión Europea, la gasolina 95 rondaba los 1,648 euros el litro en la última semana de mayo, por debajo de lo registrado en la semana previa y muy lejos de los máximos que tocaron los combustibles en verano de 2022, cuando se superó la barrera de los dos euros. El diesel también en trayectoria descendente, estaba cerca de los 1,49 euros por litro.

En sentido contrario a los carburantes, los alimentos han dado un respiro a los consumidores. En este terreno destaca el aceite de oliva, que a pesar de ser el producto que más se ha encarecido en un año, ha bajado más de un 2% en un mes, y es la primera vez que ocurre esto desde enero de 2023. Los analistas creen que en la segunda mitad del año seguirá la senda descendente gracias a que las recientes lluvias mejorarán su producción. Otros productos básicos, como la leche, harinas, pastas y mantequilla, protagonizaron una caída interanual

## El Congreso aprueba la suspensión de desahucios hipotecarios de familias vulnerables hasta 2028

CINCO DÍAS / EFE  
MADRID

El pleno del Congreso de los Diputados aprobó ayer, por unanimidad, la suspensión de los desahucios hipotecarios para deudores en situación de vulnerabilidad hasta el 15 de mayo de 2028. El visto bueno se produjo tras un debate en el que se planteó la posibilidad de hacer permanente una medida que lleva encadenando prórrogas durante más de una década. La ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel

Rodríguez, justificó la necesidad de mantener esta protección "para evitar situaciones de exclusión social de esas personas que pueden perder su vivienda si no pueden pagar la letra de la hipoteca" y añadió que "el futuro sigue siendo incierto" en lo relativo a los tipos de interés que afectan a los préstamos variables.

El decreto-ley del Gobierno, convalidado con 347 votos a favor y la abstención de un diputado de Vox, se tramitará ahora como pro-

yecto de ley, lo que supone que podrán introducirse enmiendas al texto. La suspensión de los desahucios hipotecarios tiene su origen en la Ley de Medidas para Reforzar la Protección a los Deudores Hipotecarios, Reestructuración de Deuda y Alquiler Social, aprobada por el Gobierno del PP en 2013. Entonces España vivía un contexto muy diferente y miles de familias habían perdido sus casas, frecuentemente con base en cláusulas abusivas, como con

secuencia de los efectos de la crisis económica de 2008.

La ley paralizó durante dos años los desahucios hipotecarios de familias en situación de especial riesgo de exclusión. Entre estas se incluían familias numerosas y unidades familiares monoparentales con al menos un hijo a cargo, familias con menores o con dependientes o discapacitados a cargo, víctimas de violencia de género, parados y mayores de 60 años. Desde entonces la moratoria se ha prorro-

gado en varias ocasiones, la última a iniciativa de Unidas Podemos, en mayo de 2020, con un decreto que no solo la extendía durante cuatro años, sino que también amplió las posibilidades para acogerse a un mayor número de familias.

Esta medida, y el hecho de que muchas familias en situación de insolvencia perdieran sus casas, a la vez que se endurecían las condiciones de acceso al crédito para nuevos compradores, ha provocado una drástica caída de

los desahucios hipotecarios en España con respecto a los primeros años tras el estallido de la burbuja. De hecho, hace mucho tiempo que la mayoría de desalojos que se producen no derivan de impagos de la hipoteca, sino que se trata de familias que viven de alquiler. Aunque en el segmento de los que son expulsados de su casa por problemas relacionados con el préstamo, más de la mitad siguen siendo casos de compras realizadas entre los años 2005 y 2008.



# Panorama internacional

## Un G7 con líderes en horas bajas (salvo Meloni)

Casi todos los mandatarios de las principales economías avanzadas reunidos en la cumbre de Italia se hallan en situación de fragilidad política

Bari

ANDREA RIZZI  
(EL PAÍS)

La reunión del G7, el grupo de las principales economías avanzadas, exhibe este año con inusitada claridad el reto de la turbulencia política que sufren las democracias mientras los regímenes autoritarios impugnan el orden mundial liberal de forma cada vez más desafiante. La mayoría de los líderes congregados en la cita en la Puglia, región del sur de Italia, se hallan en una situación política extremadamente frágil, que impide una funcionalidad gubernamental eficaz y pragmática.

Las mayores dificultades las atraviesan el presidente estadounidense, Joe Biden, el francés, Emmanuel Macron, y el canciller alemán, Olaf Scholz. El primer ministro británico, Rishi Sunak, directamente no parece tener ninguna opción de seguir en el poder, según los sondeos. Casi la única excepción a esta debilidad general es la líder italiana, Giorgia Meloni, anfitriona de la cumbre.

El presidente de Francia, Emmanuel Macron, llegó a Italia en medio de vientos desfavorables. Encara una difícil ronda electoral, las legislativas convocadas tras el colapso de su partido y la gran afirmación de la ultraderecha en las europeas. El mandatario ya venía sufriendo una falta de mayoría absoluta en el Parlamento, y todo apunta a que en el resto de su mandato tendrá que presidir el país con unas cámaras prácticamente ingobernables que dificultarán la toma de decisiones.

Las elecciones europeas también han pasado factura al canciller alemán, Olaf Scholz, que ha recibido un duro varapalo -junto a sus



socios de coalición- en las urnas. Ese revés agudiza las dificultades ejecutivas que ya padecía su Gobierno tripartito.

Fuera de la UE, el líder británico, Rishi Sunak, también afronta en breve unas elecciones generales en las que casi todos los sondeos vaticinan su derrota, tras años de turbulencias vinculadas con el Brexit y el advenimiento a primera línea de la política británica de un populismo sin complejos que ha precipitado el país a una evidente disfuncionalidad.

En Estados Unidos, su presidente, Joe Biden, sufre en la segunda parte de su mandato las constricciones de un Parlamento en el que la Cámara de Representantes está en manos de los republicanos, lo que ha frenado en seco la acción legislativa. Esa parálisis ha afectado a un paquete vital de ayuda a Ucrania que tardó muchos meses en aprobarse, con importantes consecuencias en el campo de batalla.

Por último, los líderes de Canadá y Japón -Justin Tru-

deau y Fumio Kishida- tampoco navegan en aguas tranquilas. El líder japonés tiene un porcentaje de aprobación entre la ciudadanía del 26%, según sondeos recientes.

La única que llega con fuerza política a la cumbre es la anfitriona, Giorgia Meloni, a lomos de una consistente reválida de su posición política con el éxito obtenido en las europeas, en las que fue la lista más votada. Italia, sin embargo, difícilmente puede representar un ejemplo de estabilidad y consistencia política. El tiempo dirá si Meloni logrará superar de forma continuada esa lacra histórica.

### Retroceso

En cualquier caso, la conclusión conjunta es clara. Tras la gran fase expansiva después de la caída del Muro de Berlín, la democracia se halla en retroceso en el mundo, con un balance negativo en cuanto a países que mejoran y países que empeoran su calidad democrática desde hace lustros. No todo son malas noticias, como de-

muestran las últimas elecciones en Polonia, donde el bloque liberal ha recuperado el poder, o en la India, donde Modi ha perdido mayoría absoluta y se ha visto forzado a pactar un gobierno de coalición. Pero el balance sigue siendo negativo.

En la cumbre, Macron se refirió a la cuestión de las turbulencias democráticas. Consideró que los franceses expresaron en las urnas su "ira" por un devenir de las cosas que consideran insatisfactorio. Defendió como la mejor "respuesta democrática" su decisión de convocar elecciones anticipadas. "Tenemos que hacer mucho más, mucho mejor, mucho más rápido", dijo, para desactivar todo ese malestar.

Luiz Inácio Lula da Silva, uno de los invitados al G7, lo dijo con claridad este jueves antes de llegar a la cumbre: "Tenemos un problema, la democracia está en riesgo. Los negacionistas niegan el valor de las instituciones, de lo que es el Parlamento, lo que es el poder judicial", alertó.

Los líderes del G7, reunidos en su primera sesión de trabajo ayer en Borgo Egnazia, Italia. EFE

**La primera ministra italiana llega a lomos de una consistente reválida en su posición política**

Hay un profundo malestar contra el sistema y sus efectos colaterales que se ha traducido en el auge de formaciones antisistema o un deslizamiento de formaciones antes ortodoxas hacia posiciones radicales -como los republicanos de EE UU o los tories británicos- o sencillamente una gran fragmentación política que dificulta la eficacia. En el panorama político también existen pujantes opciones de izquierda antisistema.

En el marco de una globalización con excesos, de deslocalización de empleos, precarización, salarios bajos y desigualdad, muchos votantes protestan contra los dirigentes a los que consideran responsables de esa deriva. El advenimiento de las redes sociales ha facilitado la propagación de ideas extremas y el surgimiento de hiperlíderazgos.

La semana pasada, en el marco de las conmemoraciones por el desembarco de Normandía, Biden aprovechó el recuerdo del valor de los soldados que lucharon contra los sistemas totalitarios para apelar a sus conciudadanos. A ellos les recordó el valor de la democracia y les instó a conjurarse para que perdure.

Este es el contexto que produce turbulencias en las democracias y que dificulta la capacidad de acción de sus líderes, como se constata en la cumbre del G7.

En el otro lado se yerguen líderes autoritarios cuyos sistemas oprimen la libertad de los ciudadanos y que, a medio y largo plazo, tienen serios riesgos de derivar en personalismos desequilibrados, esclerosis política y, en última instancia, pérdida de fuerzas dedicadas a vigilar y oprimir. Estos líderes también exhiben falta de brillantez por ausencia de mecanismos dialécticos normales, pero disponen, en el corto plazo, una gran ventaja en capacidad operativa con respecto a las democracias.

Son estos regímenes, como Rusia o China, los que hoy impugnan el orden mundial que construyeron en las últimas décadas EE UU y sus socios -los miembros del G7, símbolo de la preeminencia occidental (que, en sentido geopolítico y no geográfico, también incluye a Japón). Esa preeminencia está en riesgo, y la disfuncionalidad que el G7 muestra es causa de ello tanto como el auge de China.



# Así es la ley de bases argentina: desguace del Estado y superpoderes para Milei

El borrador aprobado por el Senado está a un paso de ser ley: falta la sanción definitiva de la Cámara de Diputados ► La norma otorga beneficios para grandes empresas

## Buenos Aires

### PARA CONTINUAR

(EL PAÍS)

Milei está a un paso de coronar su primer triunfo legislativo. El proyecto de ley de desguace del Estado, bautizado oficialmente como Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos, fue aprobado por la mínima en el Senado, en una sesión maratónica marcada por violentas protestas en el exterior. Queda solo que regrese a la Cámara de Diputados para la sanción definitiva.

Hoy por hoy, Milei cuenta con apoyos suficientes para que la Cámara de Diputados le entregue las herramientas que solicita para transformar Argentina con su modelo económico ultraliberal. Si los diputados aceptan el borrador modificado por el Senado, la ley quedará aprobada y pasará al Poder Ejecutivo para su promulgación. La Cámara Baja tiene una segunda opción: insistir con el borrador que los diputados aprobaron en abril, para lo que se necesita mayoría absoluta, es decir, el voto de la mitad más uno de los miembros presentes.

Sea una opción u otra, la ley final distará mucho del borrador de 664 artículos presentado por Milei en diciembre, pocos días después de asumir como presidente de Argentina. La minoría legislativa de La Libertad Avanza -38 diputados oficialistas de un total de 257 y siete senadores de 72- le forzó a mutilarla. El texto original perdió más de la mitad de los artículos y fue dividido en dos: la Ley Bases propiamente dicha -que incluye los capítulos sobre desregulación económica, reducción del Estado e incentivos a grandes empresas- y el paquete fiscal, con cambios impositivos y una amnistía para evasores. Estos son los puntos más importantes de la ley.

### Poder presidencial

La ley declara la emergencia pública por un año en

materia administrativa económica, financiera y energética. Durante ese periodo especial, el Ejecutivo argentino tendrá facultades legislativas en esas áreas clave, es decir, podrá reformar o aprobar leyes sin pasar por el Congreso. El Poder Legislativo finalmente le concede esta herramienta a Milei, aunque por la mitad del tiempo que quería y en un tercio de las materias solicitadas.

### Privatización

Los legisladores han decidido que la mayoría de empresas públicas no está en venta. De la lista inicial de 41 empresas presentada por el Gobierno, la última versión deja apenas ocho sujetas a la privatización total o parcial. Sin embargo, está por ver qué pasa con Aerolíneas Argentinas, Correo Argentino y la Radio y Televisión Pública. La Cámara de Diputados autorizó su venta, pero el Senado la rechazó. La Cámara Baja decidirá su suerte.

### Cierre de organismos

El Ejecutivo podrá cerrar todos los organismos públicos a excepción de una veintena, que sólo podrán ser reestructurados. Encabeza la lista el principal organismo de ciencia y tecnología del país, el Conicet. Está también el máximo referente en enfermedades infecciosas, el Instituto Malbrán, el organismo que gestiona y fomenta la producción audiovisual, el Incaa, y el Banco nacional de datos genéticos, que guarda información de personas desaparecidas para poder determinar la posible filiación de nietos secuestrados durante la dictadura.

### Reforma laboral

Javier Milei está por obtener una reforma laboral que varíe de sus predecesores, al frente de la Casa Rosada como Mauricio Macri, intentaron sin éxito, aunque es inferior a la que buscaba. El Gobierno defiende que la flexibilización prevista incentivará el crecimiento del empleo formal privado, estancado desde hace más de una década, pero los críticos



Un hombre camina frente a un coche en llamas en Buenos Aires (Argentina). EFE

**El presidente está muy cerca de poder sacar adelante una reforma laboral**

**La ley garantiza beneficios impositivos y aduaneros durante 30 años**

creen que precarizará aún más el mercado laboral y aumentará el desempleo.

La nueva normativa contempla que las empresas tengan libertad para poder contratar a empleados por un periodo de prueba de seis meses, el doble que el actual, ampliable a ocho meses para compañías medianas y a un año para las que tengan menos de cinco empleados. Además, permite tener hasta un total de cinco personas contratadas como colaboradores autónomos, es decir, sin relación de dependencia directa con la empresa. La ley ofrece beneficios para los empleadores que regularicen a sus empleados, pero al mismo tiempo elimina las sanciones a aquellos que empleen a personas sin un contrato en

vigor, al suprimir las indemnizaciones especiales que obtienen hoy en la justicia.

### Grandes inversiones

Es uno de los capítulos más polémicos. Garantiza beneficios impositivos, aduaneros y cambiarios durante 30 años para los proyectos de inversión superiores a los 200 millones de dólares en sectores estratégicos como energía, minería, agroindustria y tecnología. Además, ofrece blindaje normativo a las empresas ante cambios legislativos futuros: las diferencias se dirimirán en tribunales internacionales.

El Gobierno sostiene que Argentina necesita ese generoso régimen para seducir a las grandes firmas

para que apuesten por el país austral con proyectos a largo plazo, pero las pymes advierten que las perjudicará y destruirá empleo local.

### Capítulo energético

El proyecto de ley plantea una gran transformación del sector energético para atraer a los grandes jugadores mundiales y multiplicar la extracción de recursos para la exportación. El imán es la formación de Vaca Muerta, en el sur del país, que tiene la segunda mayor reserva de gas no convencional del mundo y la cuarta de petróleo. La normativa reduce al mínimo la intervención del Estado, liberaliza precios hoy regulados- y abre las puertas al libre comercio.

### Amnistía fiscal

Los evasores fiscales podrán blanquear capitales no declarados sin pagar multas siempre y cuando el dinero ingresado al sistema financiero argentino no salga hasta el 31 de diciembre de 2025. Las facilidades previstas para acogerse a la amnistía han encendido las alarmas de los expertos en lavado de dinero por considerar que es permeable al ingreso de capitales ilícitos en un país con fronteras porosas y con ciudades golpeadas por la narcoviolencia. Quedan excluidos del blanqueo quienes han ejercido un cargo público en los últimos diez años, así como sus cónyuges, padres e hijos. Tampoco habrá una segunda oportunidad en el corto plazo para los evasores: los que entren en la amnistía actual, tendrán prohibido repetir hasta 2038.

### Impuesto de la renta

El año pasado, cuando era diputado, Milei votó a favor de la eliminación del impuesto a la renta, conocido en Argentina como ganancias para unos 800.000 trabajadores con salarios altos. Ahora, como presidente, quiere dar marcha atrás. La Cámara de Diputados aprobó que vuelvan a pagarlo aquellos que cobren más de 1,8 millones de pesos brutos mensuales (unos 1.950 dólares a la cotización oficial), pero el Senado lo rechazó. La Cámara Baja decide.

### Patrimonio

La población más rica de Argentina confía en que salga adelante la versión de la ley aprobada en la Cámara de Diputados, que incluía una reducción del impuesto al patrimonio, conocida como bienes personales. Este beneficio ha sido revocado este jueves por el Senado y sin él llega a la instancia final.



# Opinión

## La Lupa

### Energía y automóvil entran en zona movediza en la UE

**Por Aurelio Medel.** El crecimiento de la ultraderecha hace difícil ignorar sus postulados, lo que ralentizaría el desarrollo de la agenda verde

Periodista y doctor en Ciencias de la Información

**L**os resultados de las elecciones europeas hacen prever una renovación del mandato de Ursula von der Leyen como presidenta de la Comisión Europea, dado que los grupos parlamentarios que la sostenían (populares, socialdemócratas y liberales) han obtenido mayoría absoluta en el Parlamento Europeo. Sin embargo, las nuevas instituciones europeas no van a poder ignorar el crecimiento de los partidos de ultraderecha, que han sumado 180 escaños bajo diferentes formatos, una cuantía muy similar al centroderecha agrupado alrededor del Partido Popular Europeo.

En definitiva, son muchos los que temen que parte de la agenda de la ultraderecha vaya a encontrar espacio político en la nueva legislatura europea. Ya pasó en febrero, cuando la presión de los agricultores y ganaderos franceses provocó que la CE retirara el Reglamento para un Uso Sostenible de los Pesticidas, que planteaba reducir un 50% la utilización de estos productos fitosanitarios antes de 2030 y prohibirlos totalmente en espacios verdes urbanos y la Red Natura 2000. Ahora es muy probable que la CE apueste por un pragmatismo que suponga una ralentización de la agenda verde, lo que tendrá impacto en sectores como el automóvil o la energía, conectados en el calendario de la desaparición del motor de combustión.

De entrada, los populares europeos, y su candidata Von der Leyen, van a contar con un socio alternativo a los socialdemócratas con el que impulsar algunos de los temas que están en la agenda política. La líder alemana ya avisó en la campaña de esta eventualidad cuando quiso sacar a la primera ministra de Italia, Giorgia Meloni, de la ensalada variada de la extrema derecha europea y convertirla en una política convencional. Estos partidos han sido los más votados en Francia e Italia, el segundo en Alemania y el tercero en España, con Vox y Alvinse sumando 9 escaños, el 14,2% de los votos. Con este peso en los cuatro países más grandes de la UE es difícil ignorarlos, a falta de ver el resultado de las elecciones legislativas de Francia, anticipadas al 30 de junio y el 7 de julio ante la debarle europea del partido de Emmanuel Macron.

Para entender la diferencia de sensibilidades entre la derecha tradicional y la extrema derecha basta conversar con algu-



La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, ayer en Sallevetri (Italia), en la cumbre del G7. REUTERS

nos altos funcionarios de las comunidades españolas donde el PP y Vox gobiernan juntos. Recientemente, un miembro del Gobierno de una autonomía reconocía que se está viendo en la tesitura de tener que ir a reuniones a Bruselas para desmontar la posición que ha trasladado su colega de gabinete de Vox días antes. Los políticos de ultraderecha son tremendamente vocales, especialmente en temas como la agenda

verde, ya que muchos de ellos ni siquiera reconocen el calentamiento global.

El ejemplo de los agricultores franceses sirve para ilustrar cómo se puede dar marcha atrás a decisiones ya aprobadas. En marzo del año pasado, los ministros de Energía de la UE aprobaron la legislación que prohibirá a partir de 2035 la venta y matriculación de vehículos que emitan CO<sub>2</sub>, lo que no afectaría a los vehículos adquiridos anteriormente. Esta medida, que estuvo frenada durante tiempo por Alemania, que quería dejar fuera a los combustibles sintéticos y a los denominados e-fuels, es clave para el cumplimiento del objetivo de neutralidad climática en 2050 por parte del transporte por carretera. La Agencia Europea del Medio Ambiente asegura que este transporte es el responsable del 20% de las emisiones de CO<sub>2</sub> en la UE.

Para sustituir los motores de combustión tradicional, de gasolina y diésel, la CE quiere impulsar la electrificación y el hidrógeno verde, el que se produce utilizando energías renovables para separar el hidrógeno y el oxígeno mediante electrólisis. Para impulsar estos motores, la CE ha elaborado normativa que establece la obligación de implantar puntos de recarga eléctrica y de hidrógeno a unas distancias máximas.

Este plan, que contempla pasos intermedios, como que en 2030 se haya reducido el 55% de las emisiones de CO<sub>2</sub> del año pasado, necesita recursos ingentes, para desplegar las redes de recarga y para incentivar a los ciudadanos al cambio de vehículo. Todo ello en un momento en el que los países de la UE se han visto obligados a aumentar el gasto en defensa para pertrechar al Ejército de Ucrania en su batalla para contener el avance ruso.

Esta normativa supone un enorme choque de intereses industriales y de países, con muchos empleos en juego. Europa, al igual que EE UU, puede acelerar la electrificación del transporte y acabar favoreciendo a la industria china del automóvil, que es la que está siendo capaz de producir coches eléctricos a precios más bajos. Eso sí, aun no produce ni un vehículo en suelo europeo. Están encima de la mesa los planes y promesas para empezar a producir en Hungría y continuar en España, pero aún no hay un utilitario Made in EU con patente China.

La industria del automóvil, una de las que más empleo genera, necesita certidumbres, calendarios claros y estables, para planificar la inversión acompañada con la normativa. Cinco de los 12 proyectos estratégicos para la recuperación y transformación económica (Perte) aprobados por el Gobierno de España para encauzar los fondos Next Generation procedentes de la UE tienen que ver directa o indirectamente con la transformación de la movilidad y la transición energética. En el mismo sentido, las empresas productoras de energía tienen que acompañar las inversiones en unas fuentes u otras en función de lo que vayan a consumir esos vehículos.

En febrero, 73 líderes europeos representantes de 20 sectores de la industria básica, que suman 7,8 millones de trabajadores, firmaron y presentaron a Von der Leyen la Declaración de Amberes. En ella se concretan diez medidas y se pone de manifiesto "la importancia crucial de la claridad, la previsibilidad y la confianza en la política industrial europea". Todo apunta a que Europa está entrando en un periodo de incertidumbre. Medidas como el fin de los motores de combustión contaron con el voto favorable de todos los Estados, excepto Polonia, y se abstuvieron Italia, Rumania y Bulgaria. Si esta votación se repite a finales de año, igual hay grandes sorpresas.



**El ejemplo de los agricultores sirve para ilustrar cómo se puede dar marcha atrás a decisiones ya aprobadas**



**S**e parte de una premisa tan básica como irrevocable y determinante: tanto los recursos del planeta como el propio planeta son finitos, mientras que el crecimiento económico, aunque ralentizado en los últimos años, parece no tener fin. La pandemia de 2020 significó para el mundo un parteaguas y marcó en la historia contemporánea reciente un antes y un después. A partir de ese año, los crecimientos económicos bajos –consideremos por debajo del 5%– se generalizan en el mundo; la guerra comercial con China se exagera; Rusia se presenta económicamente como una gigantesca incógnita; India podría convertirse en la tercera mayor potencia económica del mundo en 2027 y ya es la primera en el plano demográfico; África se presenta como un interrogante de escala continental...

Ambientalmente, la temperatura media de la Tierra sigue ascendiendo, la contaminación del aire es mayor y a la vez seguimos diezmando los bosques, sobreexplotando los caladeros y acidificando los océanos. Como consecuencia del calentamiento global, los glaciales están retrocediendo; los polos se están fundiendo, al igual que el permafrost en Siberia y Canadá, hecho que está acarreado la liberación de cantidades ingentes de metano y de CO<sub>2</sub>, al que también están contribuyendo los incontables y, cada vez más frecuentes, grandes incendios; más de un millón de especies de animales están en peligro de extinción...

Todos estos hechos, entre otros, sistemáticamente ligados, están trayendo, como consecuencia, un cambio en los equilibrios ecológicos, que nos llevará –a no tan largo plazo– a problemas ambientales de dimensiones y consecuencias impredecibles.

Entre tanto, la economía parece más preocupada en determinar el llamado *peak oil* o pico del petróleo, o momento en el que la tasa de extracción de esta fuente de energía fue máxima –se calcula que fue en torno al 2010– que en cómo evitar el *tipping point* o punto de inflexión en el que el sistema ecológico y climático se volverá incontrolable e irreversible.

La idea que se defiende en este artículo es que el decrecimiento económico (o la autolimitación de nuestros actuales ritmos de consumo) no tiene por qué significar el fin del progreso social y de la prosperidad, esto es, que hay –o se deben– buscar alternativas para hacer posible el desarrollo social sin crecimiento económico. El precio ambiental que tenemos que pagar por vivir mejor no tiene por qué ser a costa de hipotecar el futuro del planeta y, con él, la vida de nuestros hijos y nietos.

Y es que el PIB mide el tamaño de la economía de un país, pero, como tantos economistas no convencionales han señalado, no su prosperidad, porque para medir el PIB cuentan tanto los bienes como los males. Las cuentas nacionales contabilizan en ese omnipresente indicador tanto la producción industrial como el presupuesto destinado a nuestras instituciones penitenciarias; tanto la producción



Parque regional de la sierra de Gredos (Ávila). ALAMY

## La hora del poscrecimiento: no es vuestro PIB, es nuestro planeta

**Por Pedro Reques Velasco.** La economía convencional parece dar por bueno su divorcio con la naturaleza

Catedrático de Geografía Humana de la Universidad de Cantabria

agrícola como las compensaciones de los seguros por inundaciones; tanto la aportación del sector turístico como el coste de extinción de los incendios forestales; tanto el valor de nuestras patentes como el presupuesto dedicado al orden público. Por el contrario, otros temas, como el coste de la desigualdad social, la destrucción ecológica, la pérdida de biodiversidad, la economía invisible del cuidado de niños, ancianos y dependientes, por poner algunos ejemplos social y ambientalmente relevantes, no se contabilizan.

La economía convencional, centrada como está en temas como la producción,

el consumo, la riqueza... en suma, el crecimiento económico, parece dar por bueno su divorcio con la naturaleza, muestra una clara despreocupación por el medio ambiente y parece muy poco interesada en temas sociales como la desigualdad, los desequilibrios territoriales, el estancamiento de la esperanza de vida o las consecuencias más negativas del envejecimiento demográfico.

Como apunta Fernando Valladares (*La recivilización*, 2023), "llevamos décadas instalados en una economía extraterrestre, etérea, incorpórea, que no entronca ni con el territorio ni con los principales problemas sociales, y vive casi exclusivamente en el universo de los valores monetarios", pues la riqueza es financiera: se ha calculado que el capital financiero supera varias veces el dinero físico, capital real o tangible.

En la nave Tierra, el capital especulativo parece la única fuerza motriz. Entre tanto, como tantos autores han señalado, los salarios pierden peso progresivamente, mientras –y de forma paralela– las empresas aumentan sus beneficios. A la vez asistimos en el mundo a una concentración de la riqueza como nunca se ha conocido en la historia. Las estadísticas oficiales nos ofrecen –señala Oxfam International– un dato socialmente relevante y significativo: el 1% más rico acumula casi el doble de riqueza que el resto de la población mundial en los últimos dos años

El mundo parece vivir instalado en la filosofía de lo que en el mundo de las finanzas se llama *descuento hiperbólico*, que no es otro que la tendencia a elegir una recompensa económica inmediata en lugar de esperar otras recompensas mayores para el futuro: esto es, tomar decisiones como si el futuro no existiera.

Esta forma de pensar y comportarse compromete seriamente el porvenir del planeta: las soluciones económicas pueden buscarse a corto plazo, pero las soluciones a la naturaleza y el medio ambiente solo pueden plantearse y darse para el largo plazo. Aquella (la economía) soporta la filosofía del *descuento hiperbólico*, pero para estos (el medio ambiente y la explotación sostenible de los recursos) tal filosofía es temeraria en grado sumo.

El futuro ambiental y social del planeta, en suma, depende más de nuestro capital natural que del capital financiero. El decrecimiento o poscrecimiento es mucho más que una etiqueta: se discute en el Parlamento Europeo (hay en la actualidad un ambicioso proyecto titulado justamente *A Post Growth Deal*), se ha colado hasta en la última reunión de Davos y tiene, tras de él, una robusta base teórica (T. Jackson, N. Georgescu-Roeger, A. Monserand, C. Hamilton, S. Latouche, R. Hopkins...). Nos conviene reflexionar sobre el concepto de decrecimiento o poscrecimiento. Nos jugamos, nada más y nada menos, que el futuro de nuestro planeta, nuestra casa común.



**El PIB mide el tamaño de la economía, pero no su prosperidad, porque cuenta tanto los bienes como los 'males'**



## LIFESTYLE

# Aniol Esteban, biólogo marino: “Los hoteleros deben invertir en la conservación del mar”

Este economista ambiental incide en los beneficios para los pescadores de la creación de reservas marinas con protección estricta en las que no se puede pescar

CLEMENTE ÁLVAREZ  
MADRID

**C**omo algunos de los peces que tanto le gusta observar tras sus gafas de bucear, Aniol Esteban (Barcelona, 48 años) es un raro espécimen en el mundo de la conservación en España. Primero se hizo biólogo en Barcelona, pero tras trabajar unos años en distintos proyectos marinos, decidió estudiar Economía Ambiental en la University College de Londres. “Me dije que por mucho que me gustara el mar, para aumentar su protección tenía que lograr argumentarlo con economía”, asegura el director de la Fundación Marilles, una organización sin ánimo de lucro que busca convertir las Islas Baleares en una referencia mundial en conservación marina. “Me encanta bucear, también soy navegante y soy pescador, muy mal pescador, disfruto del mar en todas sus dimensiones; a veces pienso que estoy en el mundo de la conservación marina porque quiero seguir disfrutando de ese producto maravilloso que es un pescado fresco a la plancha”.

**Como economista, ¿qué ha cambiado de su visión del mar?**

Vivimos en una falsa dicotomía que nos obliga a elegir entre economía y medio ambiente, la misma falsa dicotomía que vemos con los ataques a la agenda verde. Lo cierto es que la alta protección del mar es la mejor inversión económica. A veces se ve el medio ambiente como una externalidad, pero es al revés, la economía es un subgrupo del medio natural en el cual opera. Del buen estado de conservación de un ecosistema marino dependen sectores económicos como el turismo, la pesca o la náutica. Y cuanto más se erosiona este capital natural, menos beneficios va a dar; más aún en un contexto de incertidumbre climática. El mejor seguro ante el aumento de las temperaturas es tener espacios altamente protegidos y en muy buen estado de conservación.

**Con un 20,9% de sus espacios marinos ya protegidos, España es uno de los países europeos que más se acerca al objetivo del 30% para 2030. ¿Qué opina?**

Sí, España ha sido un país motor en lo que respecta a declaración de áreas marinas protegidas. En lo que es el Mediterráneo español, ya se ha llegado al 30%. Esto es bueno y debemos enorgullecernos de ello; el problema es que gran parte de ese 30% no tiene planes de gestión, no tiene financiación, y solo una ínfima parte está altamente protegida.

**¿Cómo son las zonas con protección estricta y por qué son importantes?**



El biólogo marino y economista ambiental Aniol Esteban. DANIELLE STACK

Son zonas en las que no se puede pescar, y donde otras actividades como el buceo o la náutica tienen algún tipo de regulación. Se crean principalmente para proteger hábitats o especies marinas, pero también para la recuperación de la pesca. Los datos recientes del Gobierno de Baleares sobre la reserva de Tagomago, en el este de Ibiza, muestran que en la zona de protección estricta cerrada a la pesca hay cuatro veces más peces que fuera. Cuando se hacen bien las cosas, el que no haya pesca suele generar una explosión de vida y esto beneficia también a las capturas en las áreas contiguas. Las cofradías de pescadores próximas a una zona altamente protegida tienen más estabilidad económica.

**En lo que respecta a la protección estricta, el objetivo es llegar al menos al 10% de la superficie marina, pero incluso en un lugar como Baleares, que ha avanzado mucho, el porcentaje actual es muy pequeño.** Dentro de España, Baleares destaca como líder porque más de la mitad de sus aguas interiores tiene algún tipo de protección, aunque solo un 1,7% cuenta con protección estricta. Esto es así en la parte que controla el Gobierno balear y, si ampliamos a las aguas alrededor de las islas, una superficie de unos 72.000 kilómetros cuadrados, entonces vemos que solo el 0,07% del mar de Baleares está altamente protegido. Pero

Baleares es el alumno brillante de una clase que suspende, pues suspende mejor que las otras comunidades autónomas, Cataluña tiene un 0,01% [con protección estricta].

**Los pescadores aseguran que se les acusa injustamente de todos los males del mar.** Es cierto, la principal amenaza de nuestro medio marino es la subida de la temperatura del mar. La pesca es la actividad que impacta más directamente y la que podemos controlar de forma más eficaz, pero hay muchos pescadores que son un ejemplo de cómo hacer las cosas bien. Muchas de las reservas que se han creado en España y en Baleares ha sido gracias a petición de los pescadores. Pero hay un relato que intenta enfrentar; igual que quieren poner a los agricultores en contra de la lucha climática, hay gente que quiere poner a los pescadores en contra de la alta protección del mar y sería dispararse contra ellos mismos.

**¿Qué se imagina cuando habla de convertir Baleares en un referente mundial en conservación marina?**

Nuestra visión es conseguir un Baleares con mares llenos de vida, pescadores que viven bien de su profesión y un sector turístico implicado en la conservación. Los hoteleros deben invertir en la conservación del mar. Desde luego, es mucho más fácil declarar una reserva en una zona prístina donde

casi no hay nadie que en un sitio como Baleares donde hay mucha gente y se hace un uso altísimo del espacio marino. Pero el debate que existe ahora sobre la masificación del archipiélago también ha llegado al mar.

**¿Hay que poner límites al turismo?**

Sí, hay que poner límites en Baleares; no es que lo pidan los ecologistas, sino los hoteleros. Hay una gráfica muy clara que muestra que en los últimos años ha crecido el número de turistas, pero no ha subido la renta per cápita. Ya solo mirando los términos económicos no compensa la masificación, y si añades los costes sociales y ambientales, entonces apaga y vámonos. El pasado 22 de mayo, el Gobierno de Baleares dio un giro de 180 grados en su discurso y por primera vez habló de poner límites. Finalmente, se puede mantener una conversación sobre límites sin que te acusen de turismofobia; igual que deberíamos poder hablar de pesca sostenible sin que te acusen de ser antipescador.

**¿La Fundación Marilles es un ejemplo de cómo están subiendo los fondos de filántropos para la conservación en España?**

Con un presupuesto de 1,5 millones este año, Marilles probablemente sea la principal fuente de financiación privada para conservación marina en España. Pero que sea la número uno lo que quiere decir es que se está invirtiendo muy poco en este campo. Marilles salió adelante primero con un donante, Adesium, una fundación holandesa que nos dio 300.000 euros, y luego se sumó MAVA, que es una fundación suiza que creó WWF. También se incorporaron la Fundación Príncipe Alberto de Mónaco, la Fundación Flotilla, la Fundación Primat —que es suiza— y Oceans 5, un grupo de filántropos con base en EE UU.

**¿No es paradójico que tengan que ser filántropos de fuera los que ayuden a proteger las aguas territoriales españolas?**

En el mundo de las donaciones, la filantropía ambiental resulta pequeña; solo entre un 3% y un 5% va a medio ambiente. Además, en España es insuficiente el incentivo fiscal y hay un problema de poca madurez por parte de la Administración pública, que sigue viendo la inversión privada en algunas áreas con cierto recelo.

**¿Qué opina de que empiece a haber una gran cantidad de pequeñas iniciativas privadas trabajando por la conservación?**

Me preocupa que la dispersión de recursos financieros por parte del sector privado nos haga perder muchísimas oportunidades. Acabaremos con un chirimirí de pequeños proyectos en lugar de tener un chorro de una manguera que apunte en una misma dirección: tener un 10% del mar altamente protegido en el Mediterráneo de España.



## PROTAGONISTAS



CLAUDIO ALVAREZ

### El juez García Castellón sienta en el banquillo a Francisco Granados

El juez Manuel García Castellón ha propuesto juzgar al exconsejero madrileño Francisco Granados y a otras 42 personas en la pieza 8 del caso Púnica por las supuestas irregularidades en las adjudicaciones de suelo público en la Comunidad de Madrid a través de la empresa Arpegio y en las infraestructuras de la entidad Mintra. El juez considera que los hechos son constitutivos de los delitos de prevaricación administrativa, cohecho, tráfico de Influencias, malversación, fraudes y falsedad documental.



L'APRESSE

### El G7 dará a Ucrania un crédito de 50.000 millones

El G7 ha llegado a un acuerdo para conceder a Ucrania un préstamo por un total de hasta 50.000 millones que se financiará con los intereses generados por los activos del Banco Central ruso que se encuentran congelados en la Unión Europea y especialmente en Bélgica. El presidente de Ucrania, Volodimir Zelenski, participó ayer junto a los líderes del grupo en una sesión específica sobre Ucrania durante la cumbre que se celebra en Apulia, en el sur de Italia. El crédito parte de una propuesta de EE UU de usar los activos del Banco Central de Rusia confiscados, que ascienden a 260.000 millones.



CEDIDA POR PORTAVENTURA

### PortAventura recogerá basura del mar junto a Gravity Wave

PortAventura World se ha unido a Gravity Wave, la empresa de impacto social, con el objetivo de colaborar en la limpieza de plástico en las costas de Cataluña y Valencia y el fondo del mar Mediterráneo. El número de kilos de residuos plásticos que se recogerán es el equivalente al número de visitantes que recibió el resort el pasado 11 de junio. Cada persona que acudió a PortAventura World ese día ha contribuido a reducir en 1 kg la cantidad de plástico de las costas más próximas al resort.

### Silbö Telecom patrocina a las selecciones de fútbol

La Real Federación Española de Fútbol (RFEF) ha llegado a un acuerdo con Silbö Telecom, operadora móvil virtual (OMV) 100% española, para convertirse en socio patrocinador de la selección española de fútbol masculina y femenina hasta 2028.



CEDIDA POR SILBÖ TELECOM

### La lucha contra el cáncer de Cantabria Labs

Juan Matji y Susana Rodríguez Navarro, fundador de Cantabria Labs y directora general de la compañía, respectivamente, firmaron con Ramón Reyes, presidente de la Asociación Española Contra el Cáncer (centro) la renovación de colaboración entre la empresa y la entidad.



CEDIDA POR CANTABRIA LABS

#### Prisa Media

©Ediciones El País, S.L. Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Ediciones El País, S.L., empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

#### Madrid

Miguel Yuste, 42. 28032. Madrid  
Tel.: 915 386 100  
Fax: redacción, 915 231 068 - 915 231 128;  
administración, 915 230 682  
Correo electrónico: redaccion@cinco dias.es  
**Bilbao**  
Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao  
Tel.: 944 872 168

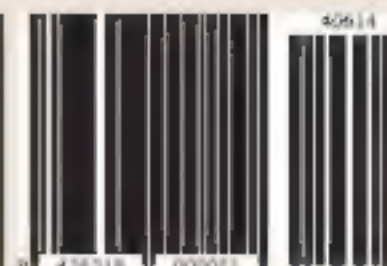
#### Distribución

Factoría Prisa Noticias S.L.  
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037  
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484  
**Atención al cliente**  
914 400 135  
**Suscripciones**  
suscripciones@cinco dias.es

#### Publicidad

**Prisa Media SAU**  
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037  
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555  
**Barcelona.** Caspe, 6. 4o. 08010  
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216  
**País Vasco.** Tel.: 944 872 100  
**Galicia.** Tel.: 981 594 600  
**Andalucía.** Tel.: 954 480 300  
**Comunidad Valenciana.** Tel.: 963 961 168





## Breakingviews

# Los aranceles de la UE consolidan la jerarquía del coche eléctrico chino

**BYD sufrirá menos gravámenes que Geely o SAIC, y tiene más capacidad para sortearlos, en cualquier caso**

KATRINA HAMLIN / CHAN KA SING

**L**os aranceles provisionales de la UE contra los fabricantes chinos de coches eléctricos están ayudando a separar a los ganadores de los perdedores. A partir de julio las importaciones chinas de coches con batería de BYD afrontarán un gravamen adicional del 17,4%, mientras que Geely y SAIC (dueña de MG) estarán sujetas a un arancel del 20% y el 38,1%, respectivamente, además del ya existente del 10%. Las diferencias reflejan las conclusiones de la UE de que las empresas disfrutaban de distintos niveles de apoyo estatal, además de tener en cuenta cuáles cooperaron con las investigaciones.

La respuesta de los inversores fue mayoritariamente moderada. Ayer, las acciones de BYD cotizadas en Hong Kong ganaron un 2%, en comparación con su cierre del día 11. Geely perdió un 3%, y SAIC, un 1%. En cambio, Nio bajó un 7,5% y Xpeng, un 6%.

Una de las razones es que los gravámenes fueron más indulgentes de lo que se temía. Los analistas de JP Morgan esperaban que los fabricantes acabaran con un gravamen total del 30%; con un 27,4%, ahora calculan que la rentabilidad de BYD por unidad es 1,5 veces superior a la del mismo coche vendido en China, frente a las 3 o 4 veces anteriores.

Además, BYD tiene otros puntos fuertes. Es privada, y depende menos del apoyo de Pekín que rivales estatales como SAIC, según la UE. Pero ha avanzado mucho en baterías, chips, autobuses e incluso híbridos, que no están sujetos a los aranceles. La diversificación le ayudó a introducirse pronto en el mercado europeo de eléctricos, al ganar el primer concurso público del continente de autobuses eléctricos, hace más de una década.

BYD también está mejor preparada para encontrar soluciones. Ya está planificando producir localmente en Hungría. SAIC y la estatal Chery también valoran establecerse en Europa. Las marcas pequeñas y menos consolidadas, como Nio y Xpeng, tendrían dificultades para justificar un movimiento similar en este momento: sus ventas combinadas representaron solo el 0,3% de los vehículos de batería vendidos en Europa Occidental en el primer trimestre, según Schmidt Automotive Research.



Vehículos de BYD en el Salón del Motor de Múnich (Alemania), en 2023. REUTERS

A largo plazo, unos aranceles más bajos para BYD podrían ayudarla a consolidar sus ventajas sobre sus compatriotas. Los analistas, según Visible Alpha, esperan que sus beneficios equivalgan al 5% de sus ventas este año, frente a menos del 2% de SAIC. La brecha entre BYD y el resto del pelotón parece destinada a ampliarse.

## Cogerán un desvío

Las marcas chinas podrán sortear los nuevos aranceles. Según Rhodium, con niveles inferiores al 50%, la exportación a la UE seguiría siendo atractiva desde el punto de vista comercial para muchas de ellas. Eso sí, deberán repercutir el gasto a los clientes o reducir los márgenes.

Algunos grupos con mucho dinero invertirán en la UE. Los países europeos compiten por atraer fabricantes para que desarrollen cadenas de suministro y empleos locales. Para que una planta de eléctricos merezca la pena el riesgo, se necesitan unas ventas de unas 100.000 unidades al año. Pero una solución intermedia, conocida como fabricación por encargo, en la que las piezas clave, como las baterías, se importan y se ensamblan localmente, podría resultar atractiva.

Las marcas chinas también pueden encontrar bases de producción asequibles fuera del bloque. Marruecos, donde se están instalando firmas de baterías, como Gotion, o Turquía, que está aplicando sus propios

aranceles, son lugares idóneos. Y hay centros más lejanos que permiten aprovechar los acuerdos de libre comercio con la UE, como Corea del Sur, donde Polestar, respaldada por Geely, ha acordado producir coches en la planta de Renault. Su CEO, Thomas Ingenlath, afirma que la empresa puede incluso exportar a Europa desde sus nuevas instalaciones de Carolina del Sur (EE UU).

Otra opción es un giro en la estrategia. En lugar de exportar eléctricos, las marcas podrían optar por intentar vender más híbridos o incluso de combustión interna, ninguno de los cuales está en el punto de mira de los aranceles. En mayo, BYD anunció que pronto comercializará en Europa una versión híbrida enchufable de su popular modelo Seal. Tendría sentido, porque los aranceles no son el único riesgo. El resultado de las elecciones europeas podría socavar el apoyo a los eléctricos en general. Las políticas nacionales también están sujetas a cambios: Alemania, el mayor mercado automovilístico del bloque, puso fin prematuramente a su programa de subvenciones en diciembre.

Lo que hagan los fabricantes chinos será objeto de una estrecha vigilancia; las importaciones de la UE de eléctricos procedentes de China pasaron de 1.600 millones de dólares en 2020 a 11.500 millones en 2023, según Rhodium: el 37% de todas las importaciones de vehículos eléctricos. Además, los aranceles no se fijarán de forma definitiva

hasta noviembre, lo que deja cierto margen de maniobra.

Bruselas podría incluso diseñar nuevos incentivos, como aranceles más altos para las baterías, para proteger aún más las marcas locales, dependiendo de cómo sortee China SA este obstáculo. Pero el temor a las represalias arancelarias de Pekín en otros ámbitos impedirá que sean excesivos, y a eso se suman los objetivos de la UE de cero emisiones. El resultado más probable es que haya menos exportaciones de eléctricos chinos en las carreteras europeas, pero no muchas menos.

## Divide y vencerás

Los aranceles de la UE suponen un revés para la relación de China con el bloque. Pero su presidente, Xi Jinping, testará la capacidad de la región para desarrollar una política coherente hacia la segunda economía mundial. Los ánimos parecieron mejorar en abril, cuando el canciller alemán, Olaf Scholz, llevó una delegación a China, que incluía a líderes empresariales de Volkswagen y BMW. En mayo, Xi se mostró muy cariñoso con Emmanuel Macron en los Pirineos, antes de visitar Serbia y Hungría en su gira por tres países.

Aunque recibieron menos atención, estas dos últimas paradas de Xi parecen ahora inteligentes, tras el último movimiento de Bruselas. Durante la visita del líder chino a Belgrado, los dos países anunciaron un acuerdo de libre comercio. Mientras, Hungría se ha convertido en un importante socio comercial e inversor para China, por ejemplo, a través de BYD. Poco después del anuncio de los nuevos aranceles, el Gobierno de Viktor Orbán denunció el "brutal castigo europeo" a los fabricantes chinos.

Para Xi será útil contar con Budapest, ya que Hungría asumirá la presidencia rotatoria de la UE en julio. Es más o menos la fecha en la que entrarán en vigor los últimos aranceles, aunque la decisión final podría no producirse hasta noviembre. De este modo, las autoridades chinas tendrán más margen para negociar mejores condiciones comerciales e intentar sacar partido de las divisiones existentes entre los miembros de la UE. Hay mucho en juego: las importaciones de la UE procedentes de China se han duplicado con creces desde 2013, y alcanzaron los 514.000 millones de euros en 2023.

Las decisiones que tome Bruselas en los próximos meses determinarán la velocidad de la transición energética europea. Pekín dice que espera que la UE reconsidere los aranceles y deje de avanzar en la "dirección equivocada", según la agencia oficial de noticias Xinhua. Mientras, la política china del divide y vencerás continuará.

